

# Mandat d'obligations à court terme canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 12,8 M\$ de dollars pour s'établir à 50,8 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 12,7 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,1 M\$ de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de -0,1 % après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a dégagé un rendement de -0,9 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations à court terme FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

Bien que l'inflation ait diminué au cours de la période, elle est restée élevée à environ 4 %. Elle a augmenté en septembre et devrait rester élevée à court terme compte tenu de la hausse des prix du pétrole. Les dépenses de consommation ont généralement été plus élevées que prévu et les marchés du travail sont restés robustes. Cela a contribué à faire craindre aux investisseurs que les taux d'intérêt ne doivent encore augmenter ou qu'ils ne restent élevés plus longtemps. La combinaison d'une inflation élevée, de dépenses de consommation plus importantes que prévu et de marchés du travail robustes a entraîné une hausse significative des rendements obligataires sur l'ensemble de la courbe des taux au cours de la période.

Sur la période, le Fonds a surclassé son indice de référence. La surpondération des obligations d'entreprises et des actions privilégiées a contribué à la performance du Fonds, ces segments ayant surperformé la dette publique. La sélection des titres a contribué à la performance, car l'un des titres de participation du Fonds s'est bien porté. Parmi les principaux contributeurs individuels à la performance du Fonds, citons un portefeuille d'actions dans Teekay Offshore Partners L.P., qui a fait état de fondamentaux d'entreprise plus solides. Une participation dans des actions privilégiées émises par la Banque Toronto-Dominion (3,662 %) a contribué au rendement du Fonds, car la banque a appelé une action privilégiée différente, ce qui a augmenté l'évaluation de celle-ci. Une participation dans les actions privilégiées de Bank of America Corp. a également contribué au rendement du Fonds, car celles-ci ont été ajoutées lorsque leur évaluation a diminué avec les problèmes bancaires régionaux américains, mais ont ensuite été réévaluées à la hausse.

La durée (sensibilité aux taux d'intérêt) des obligations d'État du Fonds, plus élevée que celle de l'indice de référence, a nui à la performance. Les obligations du Trésor américain à 2,625 % échéant le 15 février 2029, de la Fiducie du Canada pour l'habitation no 1 à 2,65 % échéant le 15 décembre 2028 et du Trésor américain à 1,5 % échéant le 15 février 2030 ont été les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds. La hausse des taux d'intérêt a entraîné une sous-performance dans ces titres à plus longue durée.

Nous avons ajouté une nouvelle participation dans une obligation à taux variable émise par Constellation Software Inc. (31 mars 2040) au Fonds et a augmenté une participation existante dans Teekay Offshore Partners L.P. La participation du Fonds dans les obligations de la province de l'Ontario à 2,9 % échéant le 2 juin 2028 a été éliminée, et la participation du Fonds dans Canadian Pacific Railway Ltd. à 2,54 % échéant le 28 février 2028 a été réduite.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conditions économiques continuent d'évoluer comme prévu. Alors que les marchés du travail et les dépenses de consommation restent plus élevés que prévu, les données économiques continuent de s'affaiblir à mesure que les taux d'intérêt augmentent. Les conditions de prêt se resserrent et les taux d'intérêt plus élevés commencent à faire grimper le nombre d'impayés et de faillites. Les banques centrales ne sont toujours pas à l'aise avec une inflation relativement élevée. Les taux d'intérêt devraient par conséquent rester plus élevés pour plus longtemps afin de maîtriser l'inflation, ce qui pose un risque de récession au cours des six prochains mois. Pour gérer le risque, nous maintenons une durée plus élevée dans les obligations d'État au sein du Fonds et nous nous concentrons sur les obligations d'entreprise de haute qualité pour ajouter un rendement supplémentaire.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### **Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres**

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

# Mandat d'obligations à court terme canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	<b>Taux des frais de gestion annuels (%) :</b>	<b>Taux des frais d'administration annuels (%) :</b>
<b>Série I</b>	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le Fonds n'offre que des parts de série I, par conséquent les frais de gestion et d'administration sont négociés directement avec chaque investisseur et payés directement au gestionnaire conformément aux frais à l'égard de la convention relative au compte de série I. Veuillez consulter la partie A du prospectus simplifié pour obtenir plus de détails.

## **Comité d'examen indépendant**

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

# Mandat d'obligations à court terme canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les six dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 1 juin 2017												
30 sept. 2023	8,43	0,14	-	(0,34)	0,19	(0,01)	-	-	-	-	-	8,42
31 mars 2023	8,86	0,28	-	(0,54)	0,14	(0,12)	(0,33)	(0,01)	-	-	(0,34)	8,43
31 mars 2022	9,60	0,27	-	(0,01)	(0,44)	(0,18)	(0,44)	(0,02)	-	-	(0,46)	8,86
31 mars 2021	9,54	0,27	-	0,02	0,10	0,39	(0,31)	(0,01)	-	-	(0,32)	9,60
31 mars 2020	9,69	0,30	-	(0,06)	0,06	0,30	(0,41)	-	-	-	(0,41)	9,54
31 mars 2019	9,75	0,29	-	(0,12)	0,12	0,29	(0,39)	-	-	-	(0,39)	9,69

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

# Mandat d'obligations à court terme canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 1 juin 2017								
30 sept. 2023	50 790	6 033	-	-	-	-	-	28,67
31 mars 2023	63 563	7 542	-	-	-	-	-	33,51
31 mars 2022	80 310	9 063	-	-	-	-	-	50,07
31 mars 2021	197 655	20 579	-	-	-	-	-	60,19
31 mars 2020	300 299	31 473	-	-	-	-	-	42,67
31 mars 2019	724 302	74 742	-	-	-	-	-	49,35

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

# Mandat d'obligations à court terme canadiennes CI

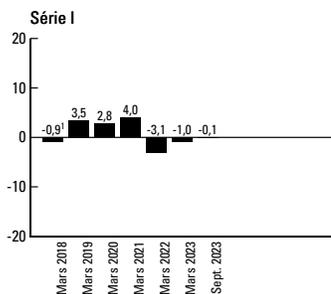
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

### Rendement annuel

Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> juin 2017 au 31 mars 2018.

# Mandat d'obligations à court terme canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Canada .....	86,1	Obligations de sociétés .....	58,1	Obligation du Trésor américain, 2,63 %, 15 février 2029 .....	4,8
E.-U. ....	12,9	Obligations d'Etat canadiennes .....	14,8	Alimentation Couche-Tard Inc., série 5, 3,6 %, 2 juin 2025 .....	3,8
Autres actifs (passifs) nets .....	1,1	Obligations provinciales .....	8,9	TransCanada Pipelines Ltd., 3,3 %, 17 juillet 2025 .....	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,0	Obligations d'Etat étrangères .....	8,2	Ville de Montréal, 2,75 %, 1er septembre 2026 .....	3,7
Contrat(s) de change à terme .....	(0,1)	Obligations municipales .....	5,6	Banque Manuvie du Canada, 1,5 %, 25 juin 2025 .....	3,7
		Services financiers .....	2,5	Pembina Pipeline Corp., 3,71 %, 11 août 2026 .....	3,7
		Autres actifs (passifs) nets .....	1,1	Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 2,65 %, 15 décembre 2028 .....	3,6
		Produits industriels .....	0,7	Obligation du Trésor américain, 1,5 %, 15 février 2030 .....	3,3
		Biens de consommation de base .....	0,2	Wells Fargo & Co., 3,87 %, 21 mai 2025 .....	3,2
		Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,0	Banque Toronto Dominion (La), série 27, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027 .....	3,1
		Contrat(s) de change à terme .....	(0,1)	Banque Royale du Canada, convertibles, taux variable, 24 février 2027 .....	2,9
				Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er septembre 2027 .....	2,8
				Province de l'Ontario, 2,6 %, 2 juin 2025 .....	2,8
				Province de Québec, 2,5 %, 1er septembre 2026 .....	2,3
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 2,35 %, 15 juin 2027 .....	2,2
				Banque de Nouvelle-Écosse (La), série 1, convertibles, taux variable, 27 juillet 2081 .....	2,1
				407 International Inc., 1,8 %, 22 mai 2025 .....	1,9
				Banque de Montréal, 4,31 %, 1er juin 2027 .....	1,9
				Ville de Montréal, 3 %, 1er septembre 2025 .....	1,9
				Enbridge Gas Inc., 3,31 %, 11 septembre 2025 .....	1,9
				George Weston Limitée, 4,12 %, 17 juin 2024 .....	1,9
				Hydro One Inc., 4,91 %, 27 janvier 2028 .....	1,9
				John Deere Financial Inc., 2,41 %, 14 janvier 2025 .....	1,9
				Province de Québec, 2,75 %, 1er septembre 2025 .....	1,9
				TELUS Corp., série CV, 3,75 %, 10 mars 2026 .....	1,9
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>50 790 \$</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.