Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers 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, ou le site Web de SEDAR, au 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI (le Fonds) est de procurer de solides rendements corrigés du risque en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe. Le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres d'État et de sociétés, de titres à revenu fixe et de titres à rendement élevé d'émetteurs canadiens et étrangers.

Le conseiller en valeurs sélectionne des titres dont la valeur fondamentale ne ressort pas dans la note de crédit et le taux de rendement. Pour repérer des placements destinés au Fonds, le conseiller en valeurs utilise plusieurs techniques telles que l'analyse macroéconomique descendante et l'analyse ascendante des sociétés et des titres visant à évaluer la capacité d'une entreprise de générer des flux de trésorerie afin de respecter ses obligations au titre de la dette. Jusqu'à 25 % de l'actif du Fonds peut être investi dans des obligations à rendement élevé et des obligations souveraines de pays émergents et jusqu'à 25 % peut être alloué à des actions privilégiées de bonne qualité.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 4,6 million(s) de dollars pour s'établir 13,7 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 3,2 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,9 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,5 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -4,4 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -2,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

L'inflation à son plus haut niveau depuis des décennies a fait réagir les banques centrales au cours de l'exercice : elles ont inversé de manière radicale leurs politiques monétaires accommodantes mises en œuvre pendant la pandémie de COVID-19. La Banque du Canada (BdC) a augmenté son taux du financement à un jour de 0,5 % à 4,50 %. L'inflation au Canada, tirée par les produits de base, a culminé à 8 %, un niveau record depuis le début des années 1980. L'indice des prix à la consommation de base a atteint 5 %, reflétant l'excès de demande des consommateurs. Le taux de chômage au Canada a atteint un creux record d'environ 4,9 %. La BdC a interrompu son cycle d'augmentation des taux d'intérêt en mars 2023, l'inflation s'étant modérée, bien que le marché du travail ait continué d'indiquer une certaine vigueur.

La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur de 0,5 % à 5,00 % au cours de l'année pour lutter contre l'inflation. La hausse des prix a résulté de la forte demande des consommateurs et des chaînes d'approvisionnement limitées, les deux étant liées à la pandémie. En réponse à la fin des politiques monétaires accommodantes des banques centrales, les obligations et les actifs à risque ont baissé.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La position du Fonds dans les actions privilégiées à taux rajusté a nui au rendement du Fonds, car les taux d'intérêt ont augmenté et la seule façon de maintenir le rendement a été par des fortes baisses de prix. La détention d'obligations à long terme et la surpondération des obligations à 30 ans du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux ont nui au rendement du Fonds en raison de leur plus grande sensibilité aux taux d'intérêt. Les obligations de la province de l'Ontario à 2,65 %, échéant le 2 décembre 2050 ont été le principal obstacle au rendement du Fonds en raison de la hausse des taux d'intérêt. Une participation dans les obligations AT1 à 5,25 % du Crédit Suisse Group AG échéant le 11 février 2027 a également nui au rendement du Fonds. En mars 2023, les autorités de réglementation suisses ont jugé que la banque n'était pas viable et ont aidé à négocier l'acquisition de la banque par UBS Group AG dans le cadre d'une transaction qui comprenait la suppression de la valeur des obligations AT1 de Crédit Suisse Group AG. Les obligations du gouvernement du Canada à 2,00 %, échéant le 1er décembre 2051 et celles de la province du Nouveau-Brunswick à 3,05 %, échéant le 14 août 2050 ont également nui au rendement du Fonds en raison de la hausse des taux d'intérêt.

Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

La sélection de titres dans les obligations à rendement élevé et les obligations à court terme à rendement élevé a contribué au rendement du Fonds, car leur capacité à générer un revenu plus élevé n'a pas été complètement érodée par des taux d'intérêt plus élevés. Les titres à taux variable ont contribué au rendement du Fonds, les taux d'intérêt ayant augmenté au cours de l'exercice. Ces titres n'ont pas eu à ajuster autant que les titres à taux fixe à des taux d'intérêt plus élevés. Les liquidités détenues par le Fonds ont également contribué à la performance. Les facteurs individuels qui ont contribué au rendement du Fonds comprenaient une participation dans Sporting Life Group Ltd., qui a été stimulée par des bénéfices plus élevés. Une participation dans les actions privilégiées de série N Trust de Citigroup Capital XIII a également contribué au rendement du Fonds, car les parts de fiducie privilégiées demeurent fiscalement avantageuses pour le prêteur, ce qui leur permet de rester en circulation plus longtemps. Une participation dans les actions privilégiées à taux rajusté de Pembina Pipeline Corp. à taux révisable de 4,90 %, a contribué au rendement du Fonds, grâce à la solidité des activités de la société dans le secteur des pipelines.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'inflation au Canada et aux États-Unis a ralenti au premier trimestre de 2023, incitant les banques centrales à modérer l'ampleur des hausses de taux d'intérêt. La BdC devrait maintenir les taux stables au quatrième trimestre de 2023, visant à atteindre son objectif d'inflation de 2 %. Nous prévoyons continuer à négocier le fonds avec un biais de duration longue en anticipant que les taux d'intérêt pourraient avoir atteint leur maximum pour ce cycle de hausse des taux d'intérêt.

Les fondamentaux du crédit aux entreprises sont restés solides et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement, aux pénuries de puces à semi-conducteurs et aux augmentations des frais généraux ont été moins importants lors de la dernière saison des bénéfices des entreprises. Néanmoins, nous restons prudents sur le crédit et nous gérons ce secteur de manière tactique. Nous pensons que l'offre et la demande d'obligations de qualité supérieure resteront équilibrées. En réaction aux faillites de SVB Financial Group et de Signature Bank et au sauvetage de Crédit Suisse Group AG par UBS Group AG, les écarts sur les émetteurs financiers se sont élargis. Nous pensons que les émetteurs financiers canadiens sont moins vulnérables au risque de retrait des dépôts bancaires. Nous nous attendons à ce que les écarts se redressent à court terme avant de s'élargir avec le ralentissement de l'activité économique plus tard en 2023.

Administrateur

Le 14 novembre 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,150	0,17
Série E	1,050	0,15
Série EF	0,550	0,15
Série F	0,600	0,17
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,03 million(s) de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du 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 ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 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.

Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part ($) *		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 décembre 2015												
31 mars 2023	9,35	0,36	(0,14)	(0,35)	(0,35)	(0,48)	(0,20)	(0,03)	-	(0,03)	(0,26)	8,67
31 mars 2022	10,00	0,33	(0,15)	0,01	(0,54)	(0,35)	(0,14)	(0,04)	-	(0,06)	(0,24)	9,35
31 mars 2021	9,37	0,35	(0,16)	0,22	0,51	0,92	(0,16)	(0,04)	-	(0,05)	(0,25)	10,00
31 mars 2020	9,64	0,36	(0,15)	0,28	(1,10)	(0,61)	(0,18)	(0,04)	-	(0,04)	(0,26)	9,37
31 mars 2019	9,58	0,33	(0,15)	(0,26)	0,27	0,19	(0,17)	(0,02)	-	(0,05)	(0,24)	9,64
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 décembre 2015												
31 mars 2023	9,26	0,37	(0,13)	(0,35)	(0,23)	(0,34)	(0,22)	(0,04)	-	(0,04)	(0,30)	8,56
31 mars 2022	9,93	0,35	(0,14)	-	(0,61)	(0,40)	(0,15)	(0,04)	-	(0,09)	(0,28)	9,26
31 mars 2021	9,33	0,37	(0,14)	0,22	0,55	1,00	(0,17)	(0,04)	-	(0,08)	(0,29)	9,93
31 mars 2020	9,63	0,39	(0,14)	0,40	(0,65)	-	(0,20)	(0,04)	-	(0,05)	(0,29)	9,33
31 mars 2019	9,58	0,35	(0,13)	(0,23)	0,31	0,30	(0,19)	(0,02)	-	(0,06)	(0,27)	9,63
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 décembre 2015												
31 mars 2023	9,24	0,36	(0,08)	(0,35)	(0,28)	(0,35)	(0,27)	(0,05)	-	(0,04)	(0,36)	8,54
31 mars 2022	9,91	0,33	(0,08)	0,06	(0,46)	(0,15)	(0,20)	(0,06)	-	(0,09)	(0,35)	9,24
31 mars 2021	9,31	0,35	(0,08)	0,22	0,76	1,25	(0,22)	(0,05)	-	(0,08)	(0,35)	9,91
31 mars 2020	9,61	0,41	(0,08)	0,47	(0,64)	0,16	(0,25)	(0,05)	-	(0,05)	(0,35)	9,31
31 mars 2019	9,57	0,33	(0,07)	(0,27)	0,25	0,24	(0,25)	(0,03)	-	(0,06)	(0,34)	9,61
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 décembre 2015												
31 mars 2023	9,26	0,36	(0,09)	(0,35)	(0,28)	(0,36)	(0,26)	(0,04)	-	(0,04)	(0,34)	8,55
31 mars 2022	9,93	0,34	(0,09)	-	(0,51)	(0,26)	(0,19)	(0,06)	-	(0,09)	(0,34)	9,26
31 mars 2021	9,33	0,36	(0,09)	0,22	0,51	1,00	(0,21)	(0,05)	-	(0,08)	(0,34)	9,93
31 mars 2020	9,62	0,36	(0,09)	0,26	(1,09)	(0,56)	(0,24)	(0,05)	-	(0,05)	(0,34)	9,33
31 mars 2019	9,58	0,32	(0,09)	(0,33)	0,09	(0,01)	(0,23)	(0,03)	-	(0,06)	(0,32)	9,62
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 décembre 2015												
31 mars 2023	9,27	0,36	(0,01)	(0,35)	(0,29)	(0,29)	(0,32)	(0,06)	-	(0,05)	(0,43)	8,56
31 mars 2022	9,94	0,33	-	0,12	(0,26)	0,19	(0,25)	(0,07)	-	(0,09)	(0,41)	9,27
31 mars 2021	9,33	0,35	(0,01)	0,25	0,53	1,12	(0,28)	(0,06)	-	(0,08)	(0,42)	9,94
31 mars 2020	9,63	0,55	-	0,39	(0,39)	0,55	(0,31)	(0,06)	-	(0,05)	(0,42)	9,33
31 mars 2019	9,58	0,32	-	(0,28)	0,18	0,22	(0,31)	(0,04)	-	(0,07)	(0,42)	9,63
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 décembre 2015												
31 mars 2023	9,25	0,36	(0,03)	(0,34)	(0,42)	(0,43)	(0,32)	(0,05)	-	(0,05)	(0,42)	8,53
31 mars 2022	9,92	0,33	(0,02)	0,02	(0,53)	(0,20)	(0,25)	(0,07)	-	(0,09)	(0,41)	9,25
31 mars 2021	9,32	0,35	(0,02)	0,22	0,50	1,05	(0,27)	(0,06)	-	(0,08)	(0,41)	9,92
31 mars 2020	9,62	0,38	(0,02)	0,46	(0,65)	0,17	(0,30)	(0,06)	-	(0,05)	(0,41)	9,32
31 mars 2019	9,58	0,33	(0,02)	(0,26)	0,22	0,27	(0,30)	(0,03)	-	(0,06)	(0,39)	9,62
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	9,35	0,36	(0,03)	(0,36)	(0,25)	(0,28)	(0,29)	(0,05)	-	(0,05)	(0,39)	8,65
31 mars 2022	10,01	0,33	(0,02)	0,01	(0,60)	(0,28)	(0,25)	(0,07)	-	(0,06)	(0,38)	9,35
31 mars 2021	9,38	0,35	(0,03)	0,20	0,54	1,06	(0,27)	(0,06)	-	(0,05)	(0,38)	10,01
31 mars 2020	9,66	0,38	(0,02)	0,41	(0,67)	0,10	(0,28)	(0,06)	-	(0,04)	(0,38)	9,38
31 mars 2019	9,59	0,36	(0,02)	(0,08)	0,61	0,87	(0,29)	(0,03)	-	(0,05)	(0,37)	9,66

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des « Faits saillants financiers ».

Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2023	9,52	0,37	(0,02)	(0,36)	(0,28)	(0,29)	(0,30)	(0,05)	-	(0,05)	(0,40)	8,83
31 mars 2022	10,17	0,34	(0,01)	0,01	(0,62)	(0,28)	(0,25)	(0,07)	-	(0,06)	(0,38)	9,52
31 mars 2021	9,51	0,36	(0,01)	0,13	2,08	2,56	(0,27)	(0,06)	-	(0,04)	(0,37)	10,17
31 mars 2020	10,00	0,18	(0,01)	0,10	(0,57)	(0,30)	(0,14)	(0,02)	(0,04)	-	(0,20)	9,51

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 31 mars.

Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 %
Série A [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 21 décembre 2015								
31 mars 2023	8 485	979	1,33	0,15	1,48	11,61	0,07	51,08
31 mars 2022	11 182	1 196	1,32	0,15	1,47	11,69	0,05	49,15
31 mars 2021	14 958	1 496	1,32	0,15	1,47	11,66	0,05	114,75
31 mars 2020	16 099	1 718	1,32	0,16	1,48	12,27	0,10	155,11
31 mars 2019	3 643	378	1,40	0,18	1,58	12,82	0,01	139,82
Série E [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 21 décembre 2015								
31 mars 2023	511	60	1,22	0,16	1,38	12,99	0,07	51,08
31 mars 2022	463	50	1,20	0,14	1,34	11,92	0,05	49,15
31 mars 2021	542	55	1,20	0,14	1,34	11,86	0,05	114,75
31 mars 2020	655	70	1,20	0,14	1,34	11,95	0,10	155,11
31 mars 2019	535	56	1,20	0,15	1,35	12,38	0,01	139,82
Série EF [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 21 décembre 2015								
31 mars 2023	51	6	0,72	0,04	0,76	5,00	0,07	51,08
31 mars 2022	55	6	0,70	0,04	0,74	5,00	0,05	49,15
31 mars 2021	105	11	0,70	0,07	0,77	10,10	0,05	114,75
31 mars 2020	201	22	0,70	0,08	0,78	11,77	0,10	155,11
31 mars 2019	773	80	0,70	0,08	0,78	11,57	0,01	139,82
Série F [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 21 décembre 2015								
31 mars 2023	3 763	440	0,79	0,10	0,89	12,44	0,07	51,08
31 mars 2022	5 227	565	0,77	0,10	0,87	12,65	0,05	49,15
31 mars 2021	7 155	721	0,77	0,10	0,87	12,75	0,05	114,75
31 mars 2020	7 810	837	0,78	0,09	0,87	9,73	0,10	155,11
31 mars 2019	1 161	121	0,82	0,08	0,90	9,52	0,01	139,82
Série I [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 21 décembre 2015								
31 mars 2023	74	9	0,02	-	0,02	-	0,07	51,08
31 mars 2022	79	9	-	-	-	-	0,05	49,15
31 mars 2021	383	39	-	-	-	-	0,05	114,75
31 mars 2020	566	61	-	-	-	-	0,10	155,11
31 mars 2019	14 399	1 495	-	-	-	-	0,01	139,82
Série O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 21 décembre 2015								
31 mars 2023	770	90	0,16	0,01	0,17	7,98	0,07	51,08
31 mars 2022	1 174	127	0,15	0,01	0,16	7,68	0,05	49,15
31 mars 2021	1 288	130	0,15	0,01	0,16	8,30	0,05	114,75
31 mars 2020	1 280	137	0,15	0,01	0,16	8,55	0,10	155,11
31 mars 2019	1 723	179	0,15	0,02	0,17	9,89	0,01	139,82
Série P [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	76	9	0,19	0,02	0,21	14,11	0,07	51,08
31 mars 2022	77	8	0,17	0,02	0,19	13,27	0,05	49,15
31 mars 2021	80	8	0,17	0,02	0,19	13,00	0,05	114,75
31 mars 2020	38	4	0,17	0,02	0,19	13,00	0,10	155,11
31 mars 2019	36	4	0,18	0,03	0,21	13,00	0,01	139,82

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 septembre 2019								
31 mars 2023	1	-	0,12	0,01	0,13	13,00	0,07	51,08
31 mars 2022	1	-	0,11	0,01	0,12	13,00	0,05	49,15
31 mars 2021	1	-	0,11	0,01	0,12	13,00	0,05	114,75
31 mars 2020	10	1	0,11	0,01	0,12	13,00	0,10	155,11

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 31 mars.

Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

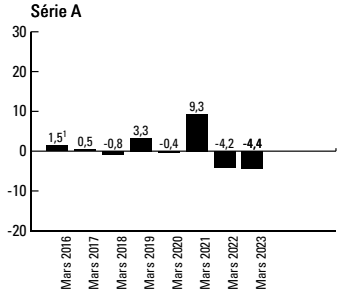
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

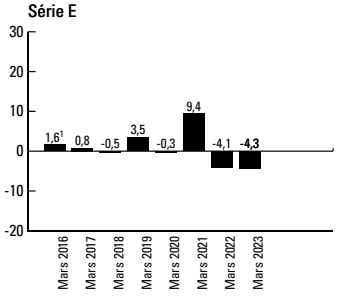
RENDEMENT PASSÉ

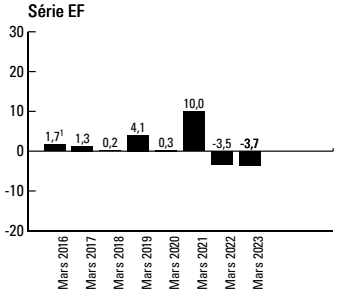
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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.

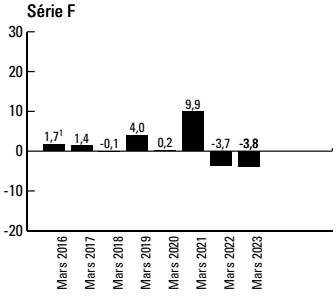
Rendement annuel

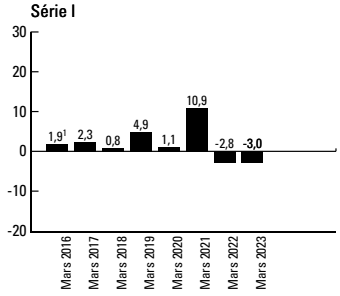
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

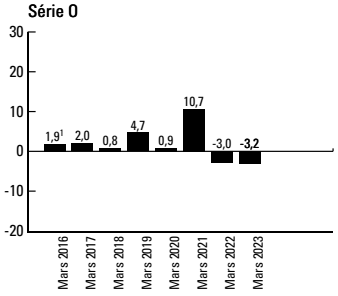


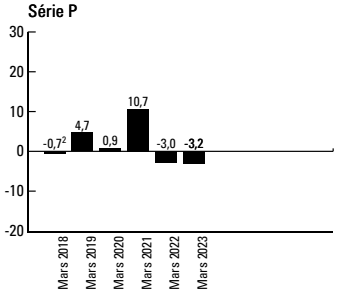


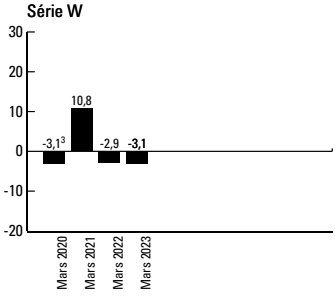












1 Le rendement de 2016 couvre la période du 21 décembre 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de bonne qualité. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont la durée à courir jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres de créance ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : services financiers, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la note de crédit : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	(4,4)	0,0	0,6	s.o.	2,6
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,8
Série E	(4,3)	0,1	0,7	s.o.	2,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,8
Série EF	(3,7)	0,7	1,3	s.o.	2,8
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,8
Série F	(3,8)	0,6	1,2	s.o.	2,8
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,8
Série I	(3,0)	1,5	2,1	s.o.	3,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,8
Série O	(3,2)	1,3	1,9	s.o.	3,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,8
Série P	(3,2)	1,3	1,9	s.o.	3,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,2
Série W	(3,1)	1,4	s.o.	s.o.	3,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	(2,3)

Fonds d'obligations mondiales de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Canada	77,9
E.-U.	12,1
Fonds négocié(s) en bourse	6,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
R.-U.	0,8
Iles Caïmans	0,4
Ile de Jersey	0,4
Allemagne	0,3
Liberia	0,3
Panama	0,2
Irlande	0,1
Bermudes	0,1
Iles Vierges britanniques	0,1
Suisse	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1
Japon	0,1
Pays-Bas	0,1
France	0,0
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations provinciales	25,7
Services financiers	18,2
Energie	9,6
Obligations d'Etat canadiennes	9,5
Fonds négocié(s) en bourse	6,2
Services publics	5,2
Services de communication	3,8
Immobilier	3,6
Produits industriels	3,4
Biens de consommation discrétionnaire	3,2
Obligations d'Etat étrangères	2,7
Biens de consommation de base	2,6
Titres adossés à des actifs	2,2
Obligations municipales	1,0
Technologies de l'information	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Matériaux	0,8
Soins de santé	0,5
Autres actifs (passifs) nets	0,1
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Province de l'Ontario, 2,4 %, 2 juin 2026	7,4
Province de l'Ontario, 2,65 %, 2 décembre 2050	7,0
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	6,2
Province du Nouveau-Brunswick, 3,05 %, 14 août 2050	2,2
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er décembre 2051	1,9
Province de l'Ontario, 2,9 %, 2 juin 2049	1,5
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	1,5
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	1,3
Province de l'Alberta, 2,55 %, 1er juin 2027	1,3
Enbridge Inc., convertibles, taux variable, 15 juillet 2077	1,2
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er mai 2024	1,1
Province du Manitoba, 2,05 %, 5 septembre 2052	1,1
Municipal Finance Authority of British Columbia, 1,35 %, 30 juin 2026	1,0
Province de la Saskatchewan, 3,75 %, 5 mars 2054	1,0
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2027	0,9
Gouvernement du Canada, obligation à rendement réel, 4,25 %, 1er décembre 2026	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Banque Canadienne de l'Ouest, série 1, taux variable, 30 avril 2081	0,7
Gouvernement du Canada, 4 %, 1er juin 2041	0,7
Pembina Pipeline Corp., 4,74 %, 21 janvier 2047	0,7
Obligation du Trésor américain, 1,38 %, 15 novembre 2031	0,7
Province de l'Alberta, 3,1 %, 1er juin 2050	0,6
Province de la Saskatchewan, 2,8 %, 2 décembre 2052	0,6
Enbridge Inc., convertibles, taux variable, 27 septembre 2077	0,5
FortisAlberta Inc., 4,27 %, 22 septembre 2045	0,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**13 731 $**

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.