

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé 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](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.

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de la Catégorie de société d'obligations à rendement élevé CI (le Fonds) est de générer un revenu et d'obtenir l'appréciation du capital au moyen de placements directs ou indirects dans les obligations de sociétés à rendement élevé et dans d'autres titres produisant un revenu du monde entier. Les placements indirects peuvent comprendre des produits dérivés et d'autres fonds communs.

Le conseiller en valeurs privilégie les obligations de sociétés et les titres de créance notés au plus BBB par une agence de notation d'obligations nord-américaine reconnue. Le Fonds peut également détenir des créances bancaires, des obligations convertibles, des effets à taux variable et des placements privés, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières. Il peut aussi investir dans des obligations de marchés émergents, des fonds négociés en bourse et des fonds à capital fixe.

Le conseiller en valeurs a recours à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour déterminer le potentiel de croissance des sociétés. Cette analyse consiste à évaluer la situation financière et les dirigeants d'une société, ainsi que son secteur et la conjoncture économique. Il analyse les données financières, évalue la qualité de la direction de l'entreprise et s'entretient avec le personnel de la société.

Le Fonds peut recourir aux produits dérivés et aux ventes à découvert, mais seulement dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières. Pour générer un revenu supplémentaire, le Fonds peut aussi conclure des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, sous réserve des limites permises par les règlements sur les valeurs mobilières.

Le Fonds atteint actuellement son objectif de placement en investissant la totalité de son actif dans le Fonds d'obligations à rendement élevé CI (le fonds sous-jacent).

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

## 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 augmenté de 35,4 million(s) de dollars pour s'établir à 40,3 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 37,0 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 1,5 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant de 0,1 million(s) de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -5,0 %, 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 -3,6 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA (\$ US) (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celui des actions 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 ».

Les commentaires suivants concernent les résultats d'exploitation du Fonds d'obligations à rendement élevé CI (le fonds sous-jacent).

Un ralentissement de la croissance économique résultant de la suppression des mesures de relance budgétaire et du resserrement de la politique monétaire était inévitable, les banques centrales s'efforçant de maîtriser l'inflation. Une croissance négative en glissement annuel a commencé à être prise en compte par le marché lorsque la politique des banques centrales a pris un virage encore plus agressif à la mi-2022 face à la résistance de l'inflation. En conséquence, l'activité d'origination a ralenti en réponse aux rendements élevés du Trésor américain, et les écarts des obligations à haut rendement (une différence dans les rendements) se sont élargis de 103 points de base (pb) au cours de l'exercice. Combinés à une augmentation d'environ 100 pb des rendements au centre de la courbe du Trésor américain, les rendements ont augmenté d'environ 150 pb. La politique monétaire restrictive a été à l'origine d'une augmentation des défauts de paiement, mais à partir d'un niveau très bas. Sur la base des taux, cependant, les étoiles montantes ont été plus nombreuses que les anges déchus.

Au cours de l'exercice, le fonds sous-jacent a fait moins bien que son indice de référence. Une participation dans les obligations additionnelles de catégorie 1 du Crédit Suisse Group AG a été un obstacle important au rendement du fonds sous-jacent. La banque a lancé une restructuration complète de sa banque d'investissement au quatrième trimestre 2022, dont les coûts ont été compensés par une levée de fonds propres. Cependant, la fragilité du marché et les gros titres négatifs en mars 2023 ont précipité les sorties de capitaux rapides, au point que les autorités de réglementation suisses ont jugé la banque non viable et ont aidé à en négocier l'acquisition par UBS Group AB. Nous avons réduit la position du fonds sous-jacent dans les obligations convertibles de Quotient Technology Inc., qui ont nui au rendement, en échange d'actions et de bons de souscription, alors que nous restructurons la société sur la voie de la rentabilité et de la vente.

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé CI

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

---

La sélection des titres a contribué au rendement du fonds sous-jacent, tout comme l'exposition au dollar américain. Le positionnement du fonds sous-jacent sur une durée courte (sensibilité aux taux d'intérêt) a également contribué au rendement. Un prêt à terme AAdvantage d'American Airlines Group Inc. échéant en 2028 a contribué positivement au rendement du fonds sous-jacent. Garanti par un programme de fidélisation, le rendement de ce prêt est demeuré stable dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Les obligations hybrides à 5,85 % de DCP Midstream Partners L.P. échéant en 2043 ont contribué au rendement du fonds sous-jacent, car son acquisition par Phillips 66 Co. a signifié que ces obligations devaient être rachetées en mai 2023.

Nous avons ajouté au fonds sous-jacent des obligations du Groupe SNC-Lavalin Inc. 7,0 %, échéance 2026, car la qualité du crédit de la société semble vouloir s'améliorer à mesure que les projets clés en main à prix fixe dépassant le budget se terminent. Les obligations Venture Global Calcasieu Pass LLC à 3,875 %, échéant en 2029 ont été ajoutées au fonds sous-jacent. Ces obligations sont garanties par une nouvelle installation d'exportation de gaz naturel liquéfié dont les volumes ont été fixés par contrat et qui, selon nous, peut obtenir une cote de qualité supérieure. Des actions privilégiées institutionnelles à 7,373 % de la Banque de Montréal ont également été achetées. Elles ont essentiellement la même structure que les billets de capital à recours limité, mais ils versent des dividendes au lieu d'intérêts.

L'activité de refinancement a été modérée depuis que la structure des obligations a été réévaluée à la hausse. Par conséquent, moins d'obligations ont fait l'objet d'un remboursement anticipé que ce qui est habituellement le cas sur une période de 12 mois. Trois positions obligataires dans NGL Energy Partners LP ont été éliminées du fonds sous-jacent, car les résultats d'exploitation de la société ont été faibles et les échéances en cours devront être réglées au moyen d'une dette garantie supplémentaire. La participation de longue date du fonds sous-jacent aux obligations hybrides à 7,05 % de HCA Healthcare Inc., échéant en 2027, ont finalement été reclassées en obligations de qualité supérieure au début de l'exercice, et nous avons profité de l'amélioration de la valorisation pour nous retirer de la position du fonds sous-jacent dans cette société.

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence pour l'exercice.

## **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

Notre principale préoccupation est la disponibilité du crédit et le risque que la Réserve fédérale américaine se concentre trop longtemps sur l'inflation plutôt que sur la croissance. Nous prévoyons une récession courte et peu profonde en 2023, même si ce n'est pas une certitude, les conditions financières étant maintenant resserrées au point d'être fragiles. Il est toutefois important de noter que la faillite de certaines banques régionales américaines peut être attribuée à une mauvaise gestion des risques plutôt qu'à des actifs douteux.

Les valorisations ont été ajustées pour tenir compte de l'augmentation des risques de baisse. Les prix sont importants car les obligations à rendement élevé sont une catégorie d'actifs de courte durée, de sorte que des prix plus bas sont l'occasion de procéder à une analyse minutieuse du crédit et peuvent se transformer en gains de prix. Nous estimons que la qualité du crédit (les fondamentaux) devrait résister, tandis que les flux de crédit et les émissions (les facteurs techniques) sont favorables.

### **Comité d'examen indépendant**

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

### **Administrateur**

Le 3 octobre 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.

### **Fusion**

À la fermeture des bureaux le 8 avril 2022, la Catégorie d'obligations à rendement élevé CI a fusionné avec la Catégorie de société d'obligations à rendement élevé CI.

## **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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.

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé CI

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

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 (%)
Actions A	1,550	0,20
Actions AT5	1,550	0,20
Actions AT8	1,550	0,20
Actions E	1,300	0,15
Actions ET8	1,300	0,15
Actions F	0,800	0,20
Actions FT5	0,800	0,20
Actions FT8	0,800	0,20
Actions I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Actions O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions OT8	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions P	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,3 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,1 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 liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

## 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.

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé 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 action (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction) faites des distributions	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction) faite des dividendes	Gains en capital		Remboursement de capital	Total des dividendes	
								Dividendes				
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Actions A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 9 janvier 2012												
31 mars 2023	11,53	0,71	(0,24)	(0,32)	(0,86)	(0,71)	-	-	-	-	-	10,95
31 mars 2022	11,89	0,61	(0,28)	0,26	(0,69)	(0,10)	-	-	(0,21)	-	(0,21)	11,53
31 mars 2021	9,79	0,65	(0,28)	(0,01)	2,02	2,38	-	-	(0,27)	-	(0,27)	11,89
31 mars 2020	11,71	0,74	(0,27)	(0,05)	(2,21)	(1,79)	-	(0,09)	(0,47)	-	(0,56)	9,79
31 mars 2019	11,63	0,75	(0,25)	(0,07)	0,06	0,49	-	(0,08)	(0,33)	-	(0,41)	11,71
<b>Actions AT5</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 9 janvier 2012												
31 mars 2023	6,85	0,40	(0,14)	(0,17)	(0,43)	(0,34)	-	-	-	(0,35)	(0,35)	6,15
31 mars 2022	7,43	0,38	(0,17)	0,15	(0,45)	(0,09)	-	-	(0,13)	(0,37)	(0,50)	6,85
31 mars 2021	6,45	0,41	(0,17)	(0,13)	1,78	1,89	-	-	(0,18)	(0,39)	(0,57)	7,43
31 mars 2020	8,11	0,49	(0,19)	(0,03)	(1,13)	(0,86)	-	(0,06)	(0,32)	(0,40)	(0,78)	6,45
31 mars 2019	8,49	0,52	(0,18)	(0,05)	0,02	0,31	-	(0,05)	(0,23)	(0,43)	(0,71)	8,11
<b>Actions AT8</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 9 janvier 2012												
31 mars 2023	4,99	0,29	(0,10)	(0,12)	(0,32)	(0,25)	-	-	-	(0,41)	(0,41)	4,33
31 mars 2022	5,58	0,28	(0,12)	0,11	(0,33)	(0,06)	-	-	(0,09)	(0,44)	(0,53)	4,99
31 mars 2021	5,01	0,32	(0,13)	-	0,98	1,17	-	-	(0,13)	(0,48)	(0,61)	5,58
31 mars 2020	6,49	0,39	(0,14)	(0,03)	(1,21)	(0,99)	-	(0,04)	(0,25)	(0,51)	(0,80)	5,01
31 mars 2019	7,01	0,44	(0,14)	(0,04)	0,01	0,27	-	(0,04)	(0,19)	(0,57)	(0,80)	6,49
<b>Actions E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 29 août 2012												
31 mars 2023	11,75	0,72	(0,21)	(0,29)	(0,79)	(0,57)	-	-	-	-	-	11,20
31 mars 2022	12,08	0,63	(0,24)	0,26	(0,76)	(0,11)	-	-	(0,22)	-	(0,22)	11,75
31 mars 2021	9,91	0,66	(0,24)	(0,01)	2,03	2,44	-	-	(0,28)	-	(0,28)	12,08
31 mars 2020	11,81	0,75	(0,23)	(0,05)	(1,83)	(1,36)	-	(0,09)	(0,47)	-	(0,56)	9,91
31 mars 2019	11,68	0,75	(0,20)	(0,07)	0,07	0,55	-	(0,08)	(0,33)	-	(0,41)	11,81
<b>Actions ET8</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 29 août 2012												
31 mars 2023	5,30	0,30	(0,09)	(0,13)	(0,31)	(0,23)	-	-	-	(0,43)	(0,43)	4,61
31 mars 2022	5,91	0,30	(0,12)	0,12	(0,36)	(0,06)	-	-	(0,10)	(0,47)	(0,57)	5,30
31 mars 2021	5,29	0,33	(0,11)	(0,27)	2,19	2,14	-	-	(0,13)	(0,52)	(0,65)	5,91
31 mars 2020	6,84	0,42	(0,13)	(0,03)	(1,02)	(0,76)	-	(0,05)	(0,26)	(0,54)	(0,85)	5,29
31 mars 2019	7,37	0,46	(0,12)	(0,04)	0,03	0,33	-	(0,04)	(0,20)	(0,60)	(0,84)	6,84
<b>Actions F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 9 janvier 2012												
31 mars 2023	12,67	0,78	(0,17)	(0,38)	(0,95)	(0,72)	-	-	-	-	-	12,14
31 mars 2022	12,95	0,67	(0,19)	0,27	(0,75)	-	-	-	(0,24)	-	(0,24)	12,67
31 mars 2021	10,58	0,70	(0,20)	(0,08)	2,83	3,25	-	-	(0,30)	-	(0,30)	12,95
31 mars 2020	12,54	0,80	(0,18)	(0,05)	(1,81)	(1,24)	-	(0,09)	(0,50)	-	(0,59)	10,58
31 mars 2019	12,34	0,80	(0,15)	(0,07)	0,03	0,61	-	(0,08)	(0,35)	-	(0,43)	12,54
<b>Actions FT5</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 9 janvier 2012												
31 mars 2023	7,55	0,44	(0,10)	(0,18)	(0,47)	(0,31)	-	-	-	(0,39)	(0,39)	6,84
31 mars 2022	8,12	0,42	(0,12)	0,17	(0,50)	(0,03)	-	-	(0,14)	(0,40)	(0,54)	7,55
31 mars 2021	6,99	0,43	(0,12)	(0,32)	2,71	2,70	-	-	(0,19)	(0,42)	(0,61)	8,12
31 mars 2020	8,71	0,57	(0,12)	(0,05)	(2,49)	(2,09)	-	(0,06)	(0,34)	(0,43)	(0,83)	6,99
31 mars 2019	9,02	0,57	(0,10)	(0,05)	0,05	0,47	-	(0,06)	(0,25)	(0,46)	(0,77)	8,71

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

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé 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 action (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					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 totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(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 dividendes	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actions FT8</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 9 janvier 2012												
31 mars 2023	5,45	0,31	(0,07)	(0,13)	(0,33)	(0,22)	-	-	-	(0,45)	(0,45)	4,77
31 mars 2022	6,05	0,31	(0,09)	0,12	(0,37)	(0,03)	-	-	(0,11)	(0,48)	(0,59)	5,45
31 mars 2021	5,39	0,32	(0,09)	(0,31)	2,34	2,26	-	-	(0,14)	(0,52)	(0,66)	6,05
31 mars 2020	6,93	0,43	(0,10)	(0,03)	(1,04)	(0,74)	-	(0,05)	(0,27)	(0,54)	(0,86)	5,39
31 mars 2019	7,42	0,46	(0,09)	(0,04)	0,03	0,36	-	(0,04)	(0,20)	(0,61)	(0,85)	6,93
<b>Actions I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 8 avril 2022												
31 mars 2023	10,00	0,55	(0,03)	-	(0,10)	0,42	-	-	-	-	-	9,79
<b>Actions O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 29 août 2012												
31 mars 2023	13,54	0,81	(0,06)	(0,35)	(1,00)	(0,60)	-	-	-	-	-	13,09
31 mars 2022	13,72	0,72	(0,07)	0,29	(0,77)	0,17	-	-	(0,25)	-	(0,25)	13,54
31 mars 2021	11,09	0,74	(0,08)	(0,01)	2,29	2,94	-	-	(0,31)	-	(0,31)	13,72
31 mars 2020	13,02	0,84	(0,06)	(0,05)	(1,56)	(0,83)	-	(0,10)	(0,53)	-	(0,63)	11,09
31 mars 2019	12,70	0,82	(0,03)	(0,08)	0,07	0,78	-	(0,08)	(0,37)	-	(0,45)	13,02
<b>Actions OT8</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 29 août 2012												
31 mars 2023	6,14	0,36	(0,02)	(0,15)	(0,38)	(0,19)	-	-	-	(0,50)	(0,50)	5,43
31 mars 2022	6,75	0,34	(0,04)	0,14	(0,41)	0,03	-	-	(0,12)	(0,53)	(0,65)	6,14
31 mars 2021	5,94	0,37	(0,03)	(0,32)	2,52	2,54	-	-	(0,14)	(0,59)	(0,73)	6,75
31 mars 2020	7,57	0,47	(0,04)	(0,03)	(1,15)	(0,75)	-	(0,05)	(0,29)	(0,59)	(0,93)	5,94
31 mars 2019	8,02	0,50	(0,02)	(0,05)	0,03	0,46	-	(0,05)	(0,22)	(0,66)	(0,93)	7,57
<b>Actions P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 8 avril 2022												
31 mars 2023	10,00	0,58	(0,04)	(0,33)	(0,60)	(0,39)	-	-	-	-	-	9,78

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

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

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

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

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé 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 d'actions 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>Actions A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 9 janvier 2012								
31 mars 2023	10 363	946	1,76	0,18	1,94	12,31	-	74,63
31 mars 2022	927	80	1,75	0,23	1,98	12,96	0,01	8,01
31 mars 2021	1 259	106	1,75	0,23	1,98	13,03	-	8,55
31 mars 2020	1 090	111	1,75	0,23	1,98	12,86	-	7,15
31 mars 2019	646	55	1,81	0,24	2,05	12,98	0,01	14,24
<b>Actions AT5</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 9 janvier 2012								
31 mars 2023	4	1	1,76	0,23	1,99	13,00	-	74,63
31 mars 2022	4	1	1,75	0,23	1,98	13,00	0,01	8,01
31 mars 2021	4	1	1,74	0,21	1,95	13,00	-	8,55
31 mars 2020	12	2	1,75	0,23	1,98	13,00	-	7,15
31 mars 2019	22	3	1,81	0,24	2,05	13,00	0,01	14,24
<b>Actions AT8</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 9 janvier 2012								
31 mars 2023	1 050	242	1,76	0,13	1,89	7,58	-	74,63
31 mars 2022	1 205	241	1,75	0,10	1,85	5,83	0,01	8,01
31 mars 2021	1 335	239	1,75	0,11	1,86	6,05	-	8,55
31 mars 2020	1 098	219	1,75	0,11	1,86	6,26	-	7,15
31 mars 2019	602	93	1,80	0,11	1,91	6,19	0,01	14,24
<b>Actions E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 29 août 2012								
31 mars 2023	1 952	174	1,46	0,19	1,65	13,00	-	74,63
31 mars 2022	1 874	160	1,45	0,19	1,64	13,00	0,01	8,01
31 mars 2021	1 916	159	1,45	0,19	1,64	13,00	-	8,55
31 mars 2020	1 538	155	1,45	0,19	1,64	13,00	-	7,15
31 mars 2019	1 749	148	1,45	0,20	1,65	13,54	0,01	14,24
<b>Actions ET8</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 29 août 2012								
31 mars 2023	1	-	1,46	0,19	1,65	13,00	-	74,63
31 mars 2022	1	-	1,45	0,19	1,64	13,00	0,01	8,01
31 mars 2021	1	-	1,45	0,19	1,64	13,00	-	8,55
31 mars 2020	13	2	1,45	0,19	1,64	13,00	-	7,15
31 mars 2019	15	2	1,45	0,20	1,65	13,00	0,01	14,24
<b>Actions F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 9 janvier 2012								
31 mars 2023	8 029	661	1,01	0,09	1,10	6,47	-	74,63
31 mars 2022	211	17	1,00	0,09	1,09	8,95	0,01	8,01
31 mars 2021	278	21	1,00	0,11	1,11	10,93	-	8,55
31 mars 2020	1 142	108	1,00	0,13	1,13	12,54	-	7,15
31 mars 2019	1 357	108	1,02	0,12	1,14	12,29	0,01	14,24
<b>Actions FT5</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 9 janvier 2012								
31 mars 2023	1	-	1,01	0,13	1,14	13,00	-	74,63
31 mars 2022	1	-	1,00	0,13	1,13	13,00	0,01	8,01
31 mars 2021	1	-	1,00	0,13	1,13	13,00	-	8,55
31 mars 2020	9	1	1,00	0,12	1,12	13,00	-	7,15
31 mars 2019	2	-	1,00	-	1,00	-	0,01	14,24

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

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé 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 d'actions 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>Actions FT8</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 9 janvier 2012								
31 mars 2023	1	-	1,01	0,13	1,14	13,00	-	74,63
31 mars 2022	1	-	1,00	0,13	1,13	13,00	0,01	8,01
31 mars 2021	1	-	1,00	0,13	1,13	13,00	-	8,55
31 mars 2020	14	3	1,00	0,13	1,13	13,00	-	7,15
31 mars 2019	15	2	1,02	0,13	1,15	13,00	0,01	14,24
<b>Actions I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 8 avril 2022								
31 mars 2023	18 055	1 843	0,01	-	0,01	-	-	74,63
<b>Actions O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 29 août 2012								
31 mars 2023	707	54	0,16	0,02	0,18	14,68	-	74,63
31 mars 2022	695	51	0,15	0,02	0,17	14,68	0,01	8,01
31 mars 2021	857	62	0,15	0,02	0,17	14,75	-	8,55
31 mars 2020	698	63	0,15	0,02	0,17	14,78	-	7,15
31 mars 2019	1 334	102	0,15	0,02	0,17	14,79	0,01	14,24
<b>Actions OT8</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 29 août 2012								
31 mars 2023	1	-	0,16	0,02	0,18	13,00	-	74,63
31 mars 2022	1	-	0,15	0,02	0,17	13,00	0,01	8,01
31 mars 2021	1	-	0,15	0,02	0,17	13,00	-	8,55
31 mars 2020	14	2	0,15	0,02	0,17	13,00	-	7,15
31 mars 2019	16	2	0,15	0,02	0,17	13,00	0,01	14,24
<b>Actions P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 8 avril 2022								
31 mars 2023	181	18	0,16	0,02	0,18	13,00	-	74,63

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 d'actions 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.

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé CI

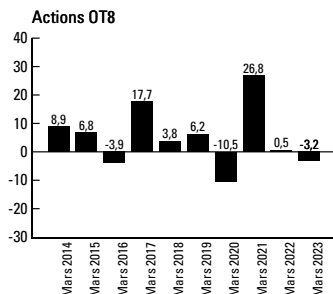
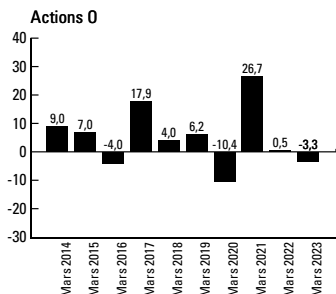
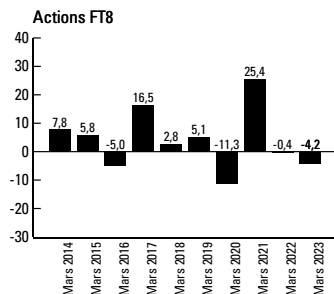
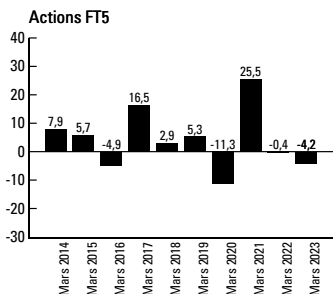
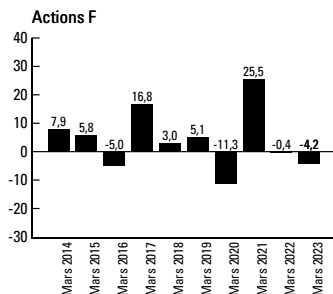
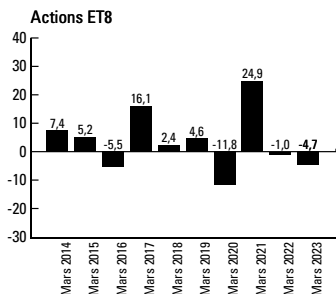
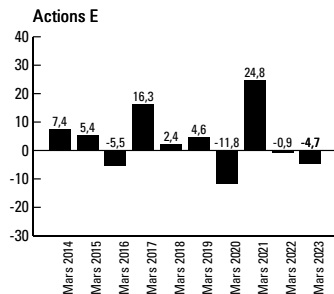
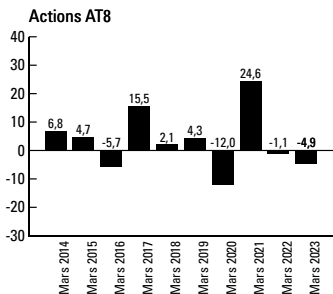
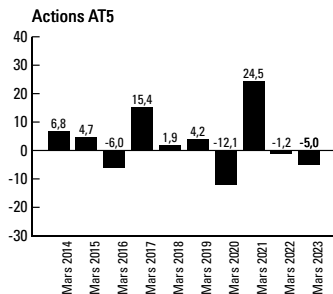
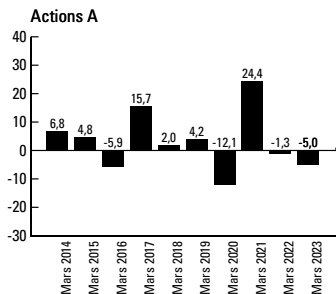
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## 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 dividendes versés par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvestis dans d'actions 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.





# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé 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 américaines à rendement élevé ICE BofA (\$ US).

L'indice des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE est un indice non géré qui suit le rendement des obligations de sociétés en dollars américains de qualité inférieure qui sont émises sur le marché des États-Unis.

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 (%)
<b>Actions A</b>	(5,0)	5,3	1,4	2,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions AT5</b>	(5,0)	5,3	1,4	2,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions AT8</b>	(4,9)	5,4	1,5	3,0	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions E</b>	(4,7)	5,6	1,7	3,3	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions ET8</b>	(4,7)	5,6	1,7	3,3	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions F</b>	(4,2)	6,2	2,2	3,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions FT5</b>	(4,2)	6,2	2,3	3,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions FT8</b>	(4,2)	6,2	2,2	3,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions O</b>	(3,3)	7,2	3,2	4,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.
<b>Actions OT8</b>	(3,2)	7,3	3,2	4,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE (\$ US)	(3,6)	5,8	3,1	4,0	s.o.

# Catégorie de société d'obligations à rendement élevé 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	Catégorie*	% de l'actif net	Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Canada .....	37,0	Services financiers .....	23,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	4,3
E.-U. ....	34,8	Biens de consommation discrétionnaire .....	20,1	Enbridge Inc., taux variable, convertibles, 1er mars 2078 .....	1,4
Iles Caïmans .....	4,9	Energie .....	18,1	Fairfax India Holdings Corp., 5 %, 26 février 2028 .....	1,4
Bermudes .....	4,6	Produits industriels .....	9,4	Inter Pipeline Ltd., série 19-B, convertibles, taux variable, 19 novembre 2079 .....	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	4,3	Services de communication .....	6,7	Inter Pipeline Ltd., série 19-A, convertibles, taux variable, 26 mars 2079 .....	1,3
Panama .....	2,9	Soins de santé .....	6,5	Enbridge Inc., convertibles, taux variable, 15 janvier 2077 .....	1,2
Liberia .....	2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	4,3	Quotient Ltd., restreint .....	1,2
R.-U. ....	2,1	Immobilier .....	2,8	Venture Global Calcasieu Pass LLC, 3,88 %, 1er novembre 2033 .....	1,2
Suisse .....	1,9	Services publics .....	2,2	Calfrac Holdings LP, 10,88 %, 15 mars 2026 .....	1,1
Autres actifs (passifs) nets .....	1,8	Technologies de l'information .....	2,1	Carnival Corp., 7,63 %, 1er mars 2026 .....	1,1
Iles Vierges britanniques .....	1,4	Matériaux .....	1,9	Husky III Holding Ltd., paiement en nature, 13 %, 15 février 2025 .....	1,1
Pays-Bas .....	1,0	Autres actifs (passifs) nets .....	1,8	Keyera Corp., convertibles, taux flottant, 13 juin 2079 .....	1,1
Allemagne .....	0,4	Biens de consommation de base .....	1,5	Rogers Communications Inc., convertibles, taux variable, 17 décembre 2081 .....	1,1
Irlande .....	0,3	Contrat(s) de change à terme .....	(0,4)	Cineplex Inc., 7,5 %, 26 février 2026 .....	1,0
Australie .....	0,3			Imola Merger Corp., 4,75 %, 15 mai 2029 .....	1,0
France .....	0,3			Medline emprunteur LP, 3,88 %, 1er avril 2029 .....	1,0
Luxembourg .....	0,1			NuVista Energy Ltd., 7,88 %, 23 juillet 2026 .....	1,0
Contrat(s) de change à terme .....	(0,4)			SkyMiles IP Ltd., taux flottant, 20 octobre 2027 .....	1,0
				Banque Toronto Dominion (La), série 27, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027 .....	1,0
				Tops Markets LLC, 15,5 %, 8 mai 2026, restreint .....	0,9
				CQP Holdco LP/BIP-V Chinook Holdco LLC, 5,5 %, 15 juin 2031 .....	0,8
				Cinemark USA Inc., 5,25 %, 15 juillet 2028 .....	0,8
				Cineplex Inc., convertibles, 5,75 %, 30 septembre 2025 .....	0,8
				Dresdner Funding Trust I, convertibles, 8,15 %, 30 juin 2031 .....	0,8
				NCL Corp., Ltd., 3,63 %, 15 décembre 2024 .....	0,8
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>40 345 \$</b>

\*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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.