Fonds d'obligations mondiales 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 CI (le Fonds) cherche à dégager un rendement global à long terme. Il investit principalement dans des titres à revenu fixe et à taux variable émis par des gouvernements et des sociétés du monde entier qui offrent, selon le conseiller en valeurs, un rendement attrayant et des possibilités de gains en capital. Le Fonds peut effectuer des placements importants dans n'importe quel pays, y compris sur les marchés émergents et dans les secteurs émergents des marchés développés, ainsi que dans les titres à rendement élevé des marchés développés.

Le conseiller en valeurs sélectionne des titres dont la valeur fondamentale ne ressort pas dans la note de crédit et le taux de rendement. Le conseiller en valeurs a recours à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour déterminer le potentiel de croissance des sociétés. À cette fin, il doit évaluer leur situation financière et la qualité de leur direction, ainsi que le secteur et le milieu économique dans lequel elles opèrent. Le conseiller en valeurs analyse les sociétés afin de déterminer si elles sont capables de générer une trésorerie suffisante pour rembourser leurs dettes et réinvestir dans leur entreprise à long terme.

Le Fonds a été autorisé par les organismes de réglementation des valeurs mobilières à placer et conserver jusqu'à 35 % de son actif dans des titres émis ou garantis par n'importe quel gouvernement ou organisme gouvernemental, ou par certains organismes supranationaux, tant que la note de crédit attribuée à ces titres est supérieure ou égale à un niveau déterminé. Aucune limite n'a été fixée quant au montant que peut investir le Fonds dans des titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les provinces canadiennes ou leurs organismes, ou par le gouvernement des États-Unis et ses organismes.

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 184,2 million(s) de dollars pour s'établir 236,3 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 163,4 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 9,8 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 11,0 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -2,2 %, 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 -1,6 %. Ce dernier est l'indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan (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 ».

Les banques centrales du monde entier ont continué d'augmenter les taux d'intérêt tout au long de l'année. Après avoir atteint les niveaux d'inflation les plus élevés depuis des décennies, les derniers relevés indiquent que l'inflation a chuté par rapport à son pic, mais que les mesures de base sont restées élevées, ce qui a conduit les banques centrales à maintenir l'orientation de leur politique monétaire.

Les courbes de rendement des obligations d'État canadiennes et américaines ont commencé à s'inverser au cours de l'exercice écoulé, en prévision d'une croissance économique plus faible. La croissance économique a effectivement ralenti dans la plupart des secteurs sensibles aux taux d'intérêt, la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions financières ayant entraîné une baisse des dépenses. Toutefois, les marchés du travail sont restés tendus, avec un faible taux de chômage et de fortes hausses des salaires nominaux.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition aux obligations d'entreprises a pesé sur le rendement du Fonds, en raison principalement de sa surpondération en obligations d'entreprises à rendement élevé. Les positions en obligations de la République française à 0,0 %, échéant le 25 nov. 2030 et de la République italienne à 0,5 %, échéant le 1er févr. 2026 ont pesé sur le rendement du Fonds en raison de la hausse des taux d'intérêt en Europe. Une position en obligations du Trésor américain à 1,875 % le 15 nov. 2051 a été un autre obstacle notable au rendement du Fonds, en raison de la hausse des taux d'intérêt américains.

La position sous-pondérée en termes de duration (sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds a le plus contribué au rendement lorsque les taux d'intérêt ont augmenté. Les actions privilégiées de General Electric Co. et les obligations du Trésor américain à 0,375 % le 31 oct. 2023 et à 2,75 % le 15 août 2023 ont le plus contribué au rendement du Fonds. General Electric Co. a poursuivi sa progression vers sa division en trois sociétés, ce qui devrait également entraîner un remboursement important de ses dettes, et la société a annoncé la scission de sa division des soins de santé. Nous nous attendons à ce que les actions privilégiées de la société soient remboursées à partir de la fin 2023 ou du début 2024, ce qui offrira un rendement à deux chiffres. Les avoirs en titres du Trésor américain ont enregistré de bons résultats en raison du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien et de la hausse des taux d'intérêt.

Fonds d'obligations mondiales CI

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

Au cours de l'exercice, nous avons apporté un certain nombre de modifications à la répartition des obligations d'État du Fonds, en augmentant son exposition aux obligations d'État nationales et étrangères. Comme les intérêts ont augmenté jusqu'au quatrième trimestre 2022, nous avons augmenté la duration du Fonds principalement par le biais d'obligations à 10 et 30 ans, y compris l'ajout de nouveaux avoirs en obligations du Trésor américain à 2,75 % le 15 août 2032 et du gouvernement du Canada (GdC) à 2,5 % le 1er déc. 2032. Nous avons augmenté une position existante du Fonds en obligations du GdC à 1,75 % le 1er déc. 2053. La position du Fonds en obligations de la République de Colombie à 2,625 % échéant le 15 mars 2023 a été éliminée pour encaisser les bénéfices à mesure que l'obligation approchait de l'échéance.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à un nouveau ralentissement de l'économie, qui conduira probablement à une récession en 2023. Par conséquent, nous avons positionné le Fonds avec un biais en faveur d'une duration plus longue aux États-Unis et au Canada, et d'une exposition plus faible au crédit. Le Fonds a une sous-pondération des obligations souveraines britanniques et européennes en raison de leur profil de rendement réel moins attrayant. Nous avons renforcé la surpondération de la dette nord-américaine, la duration du Fonds étant globalement plus courte que celle de son indice de référence.

Administrateur

Le 24 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.

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	1,200	0,18
Série Prestige	1,110	0,18
Série E	1,050	0,15
Série EF	0,550	0,15
Série F	0,700	0,18
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	0,18
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,12

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,4 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.

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc., société affiliée de CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

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.

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.

Fonds d'obligations mondiales CI

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

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 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 : 31 août 1992												
31 mars 2023	3,71	0,09	(0,05)	(0,44)	0,31	(0,09)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	3,46
31 mars 2022	4,04	0,07	(0,06)	(0,10)	(0,19)	(0,28)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	3,71
31 mars 2021	4,33	0,08	(0,07)	0,04	(0,31)	(0,26)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	4,04
31 mars 2020	4,02	0,09	(0,06)	0,53	(0,20)	0,36	(0,03)	-	-	-	(0,03)	4,33
31 mars 2019	4,03	0,09	(0,07)	(0,08)	0,02	(0,04)	(0,02)	-	-	-	(0,02)	4,02
Série Prestige [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2023	8,26	0,19	(0,11)	(0,97)	0,68	(0,21)	(0,38)	-	-	-	(0,38)	7,70
31 mars 2022	8,99	0,15	(0,12)	(0,22)	(0,47)	(0,66)	(0,03)	-	-	-	(0,03)	8,26
31 mars 2021	9,64	0,17	(0,13)	0,08	(0,72)	(0,60)	(0,04)	-	-	-	(0,04)	8,99
31 mars 2020	8,93	0,19	(0,13)	1,13	(0,41)	0,78	(0,07)	-	-	-	(0,07)	9,64
31 mars 2019	8,97	0,19	(0,12)	(0,18)	0,09	(0,02)	(0,08)	-	-	-	(0,08)	8,93
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	9,72	0,23	(0,13)	(1,11)	0,78	(0,23)	(0,43)	-	-	-	(0,43)	9,09
31 mars 2022	10,58	0,19	(0,14)	(0,27)	(0,58)	(0,80)	(0,04)	-	-	-	(0,04)	9,72
31 mars 2021	11,36	0,21	(0,15)	0,12	(0,73)	(0,55)	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,58
31 mars 2020	10,53	0,23	(0,15)	1,31	(0,46)	0,93	(0,10)	-	-	-	(0,10)	11,36
31 mars 2019	10,58	0,23	(0,14)	(0,19)	0,15	0,05	(0,11)	-	-	-	(0,11)	10,53
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	8,70	0,20	(0,06)	(1,22)	0,81	(0,27)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	8,29
31 mars 2022	9,48	0,16	(0,07)	(0,24)	(0,43)	(0,58)	(0,09)	-	-	-	(0,09)	8,70
31 mars 2021	10,18	0,18	(0,08)	0,09	(0,67)	(0,48)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	9,48
31 mars 2020	9,43	0,20	(0,07)	1,21	(0,46)	0,88	(0,14)	-	-	-	(0,14)	10,18
31 mars 2019	9,46	0,21	(0,07)	(0,23)	(0,07)	(0,16)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,43
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2023	7,82	0,19	(0,08)	(1,13)	1,27	0,25	(0,39)	-	-	-	(0,39)	7,29
31 mars 2022	8,52	0,14	(0,09)	(0,19)	(0,24)	(0,38)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	7,82
31 mars 2021	9,15	0,16	(0,09)	0,09	(0,72)	(0,56)	(0,08)	-	-	-	(0,08)	8,52
31 mars 2020	8,48	0,18	(0,09)	1,33	(0,47)	0,95	(0,11)	-	-	-	(0,11)	9,15
31 mars 2019	8,52	0,18	(0,09)	(0,17)	0,12	0,04	(0,11)	-	-	-	(0,11)	8,48
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 septembre 2001												
31 mars 2023	7,88	0,18	-	(0,79)	0,37	(0,24)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	7,56
31 mars 2022	8,58	0,15	-	(0,21)	(0,47)	(0,53)	(0,15)	-	-	-	(0,15)	7,88
31 mars 2021	9,20	0,16	-	0,07	(0,70)	(0,47)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	8,58
31 mars 2020	8,53	0,18	-	1,10	(0,43)	0,85	(0,20)	-	-	-	(0,20)	9,20
31 mars 2019	8,57	0,18	-	(0,17)	0,13	0,14	(0,20)	-	-	-	(0,20)	8,53
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	9,91	0,23	(0,02)	(1,19)	0,87	(0,11)	(0,45)	-	-	-	(0,45)	9,37
31 mars 2022	10,78	0,18	(0,02)	(0,29)	(0,53)	(0,66)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,91
31 mars 2021	11,56	0,20	(0,02)	0,11	(0,78)	(0,49)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	10,78
31 mars 2020	10,71	0,23	(0,02)	1,37	(0,52)	1,06	(0,22)	-	-	-	(0,22)	11,56
31 mars 2019	10,75	0,23	(0,02)	(0,18)	0,15	0,18	(0,22)	-	-	-	(0,22)	10,71

*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 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 P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	8,95	0,20	(0,02)	(1,03)	0,66	(0,19)	(0,38)	-	-	-	(0,38)	8,48
31 mars 2022	9,74	0,17	(0,02)	(0,25)	(0,56)	(0,66)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	8,95
31 mars 2021	10,45	0,18	(0,02)	0,09	(0,77)	(0,52)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,74
31 mars 2020	9,68	0,21	(0,02)	1,23	(0,41)	1,01	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,45
31 mars 2019	9,72	0,20	(0,02)	(0,09)	0,07	0,16	(0,20)	-	-	-	(0,20)	9,68
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2023	9,54	0,22	(0,01)	(1,15)	0,87	(0,07)	(0,44)	-	-	-	(0,44)	9,02
31 mars 2022	10,38	0,18	(0,01)	(0,26)	(0,60)	(0,69)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,54
31 mars 2021	11,14	0,20	(0,01)	0,20	0,05	0,44	(0,19)	-	-	-	(0,19)	10,38
31 mars 2020	10,32	0,22	(0,02)	1,30	(0,46)	1,04	(0,22)	-	-	-	(0,22)	11,14
31 mars 2019	10,36	0,22	(0,02)	(0,19)	0,17	0,18	(0,21)	-	-	-	(0,21)	10,32

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 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 : 31 août 1992								
31 mars 2023	20 631	5 963	1,40	0,16	1,56	11,32	0,01	20,09
31 mars 2022	24 887	6 710	1,38	0,16	1,54	11,38	0,02	198,80
31 mars 2021	35 523	8 798	1,38	0,15	1,53	10,75	0,03	195,82
31 mars 2020	43 621	10 065	1,38	0,15	1,53	10,86	0,01	175,40
31 mars 2019	26 054	6 489	1,59	0,17	1,76	10,91	-	91,86
Série Prestige [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2023	169	22	1,31	0,08	1,39	6,55	0,01	20,09
31 mars 2022	210	25	1,29	0,09	1,38	6,81	0,02	198,80
31 mars 2021	260	29	1,29	0,10	1,39	7,56	0,03	195,82
31 mars 2020	286	30	1,29	0,10	1,39	8,03	0,01	175,40
31 mars 2019	279	31	1,29	0,12	1,41	8,98	-	91,86
Série E [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	665	73	1,22	0,14	1,36	11,37	0,01	20,09
31 mars 2022	863	89	1,20	0,13	1,33	10,78	0,02	198,80
31 mars 2021	1 028	97	1,20	0,14	1,34	11,60	0,03	195,82
31 mars 2020	1 657	146	1,20	0,13	1,33	10,98	0,01	175,40
31 mars 2019	1 645	156	1,20	0,13	1,33	10,91	-	91,86
Série EF [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	55	7	0,71	0,04	0,75	5,58	0,01	20,09
31 mars 2022	496	57	0,70	0,05	0,75	6,50	0,02	198,80
31 mars 2021	738	78	0,70	0,05	0,75	7,14	0,03	195,82
31 mars 2020	1 002	99	0,70	0,06	0,76	8,71	0,01	175,40
31 mars 2019	1 229	130	0,70	0,07	0,77	9,83	-	91,86
Série F [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2023	18 286	2 507	0,90	0,12	1,02	13,57	0,01	20,09
31 mars 2022	6 463	826	0,88	0,11	0,99	13,20	0,02	198,80
31 mars 2021	28 265	3 317	0,88	0,11	0,99	12,46	0,03	195,82
31 mars 2020	32 793	3 585	0,88	0,10	0,98	11,32	0,01	175,40
31 mars 2019	7 740	913	0,99	0,10	1,09	10,47	-	91,86
Série I [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 26 septembre 2001								
31 mars 2023	194 267	25 691	0,01	-	0,01	-	0,01	20,09
31 mars 2022	384 977	48 877	-	-	-	-	0,02	198,80
31 mars 2021	420 004	48 980	-	-	-	-	0,03	195,82
31 mars 2020	445 083	48 359	-	-	-	-	0,01	175,40
31 mars 2019	1 626 728	190 714	-	-	-	-	-	91,86
Série O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	1 844	197	0,17	0,02	0,19	12,52	0,01	20,09
31 mars 2022	2 042	206	0,15	0,02	0,17	11,67	0,02	198,80
31 mars 2021	2 792	259	0,15	0,02	0,17	10,94	0,03	195,82
31 mars 2020	3 959	342	0,15	0,02	0,17	11,20	0,01	175,40
31 mars 2019	3 116	291	0,15	0,02	0,17	10,62	-	91,86

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

Fonds d'obligations mondiales 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 P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	344	41	0,19	0,02	0,21	11,20	0,01	20,09
31 mars 2022	580	65	0,18	0,02	0,20	11,50	0,02	198,80
31 mars 2021	614	63	0,18	0,02	0,20	10,29	0,03	195,82
31 mars 2020	1 451	139	0,18	0,02	0,20	9,78	0,01	175,40
31 mars 2019	1 110	115	0,18	0,01	0,19	6,46	-	91,86
Série W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2023	1	-	0,12	0,02	0,14	13,00	0,01	20,09
31 mars 2022	1	-	0,12	0,02	0,14	13,00	0,02	198,80
31 mars 2021	1	-	0,12	0,02	0,14	13,00	0,03	195,82
31 mars 2020	12	1	0,14	0,03	0,17	13,00	0,01	175,40
31 mars 2019	11	1	0,18	0,03	0,21	13,00	-	91,86

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 CI

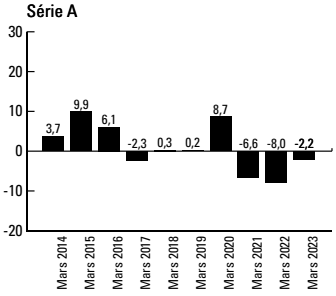
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

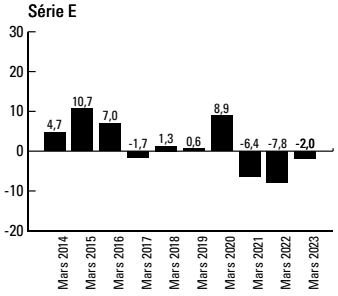
RENDEMENT PASSÉ

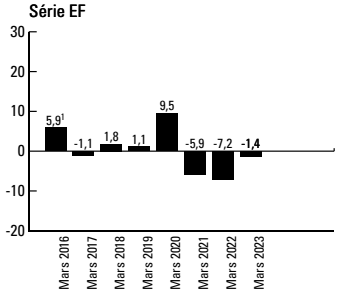
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

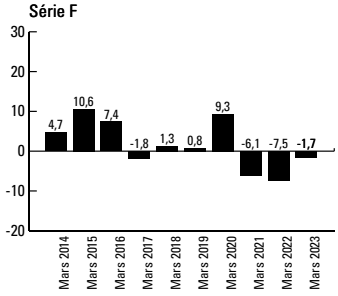
Rendement annuel

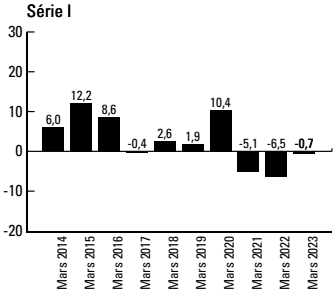
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

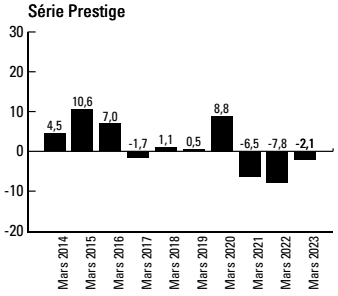


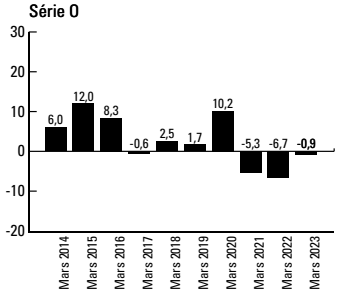


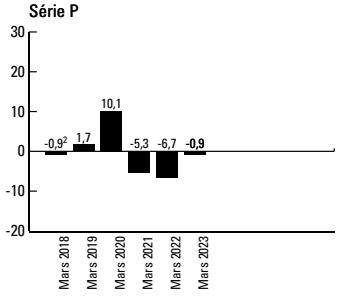


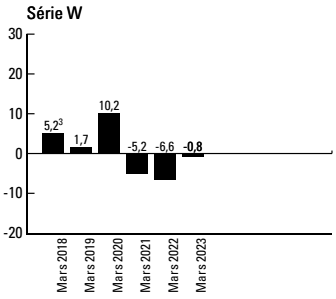












1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'obligations mondiales 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 mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan.

L'indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan est un indice non géré qui suit le rendement des obligations d'État mondiales activement négociées. L'indice exclut les obligations à taux variable, les obligations perpétuelles, les obligations ciblées sur le marché national pour des raisons fiscales et les obligations arrivant à échéance dans moins d'un an.

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	(2,2)	(5,6)	(1,8)	0,8	s.o.
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	2,5	s.o.
Série Prestige	(2,1)	(5,5)	(1,6)	1,3	s.o.
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	2,5	s.o.
Série E	(2,0)	(5,4)	(1,5)	1,4	s.o.
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	2,5	s.o.
Série EF	(1,4)	(4,9)	(0,9)	s.o.	1,7
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	s.o.	0,0
Série F	(1,7)	(5,1)	(1,2)	1,5	s.o.
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	2,5	s.o.
Série I	(0,7)	(4,2)	(0,2)	2,7	s.o.
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	2,5	s.o.
Série O	(0,9)	(4,3)	(0,4)	2,5	s.o.
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	2,5	s.o.
Série P	(0,9)	(4,4)	(0,4)	s.o.	1,9
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	s.o.	(1,5)
Série W	(0,8)	(4,2)	(0,3)	s.o.	1,9
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	(1,1)	s.o.	(0,4)

Fonds d'obligations mondiales 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	
E.-U.	36,6
Canada	15,9
Fonds	10,0
France	8,7
Japon	8,6
Australie	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Italie	2,6
Allemagne	1,7
Pays-Bas	1,2
R.-U.	0,9
Ile de Jersey	0,9
Suisse	0,7
Iles Caïmans	0,7
Indonésie	0,6
République dominicaine	0,5
Belgique	0,5
Oman	0,5
Contrat(s) de change à terme	0,4
Qatar	0,3
Irlande	0,3
Afrique du Sud	0,2
Placement(s) à court terme	0,2
Panama	0,2
Chili	0,2
Mexique	0,2
Nigeria	0,2
Guatemala	0,2
Ouzbékistan	0,1
Bermudes	0,1
Iles Vierges britanniques	0,1
Paraguay	0,1
Arabie Saoudite	0,1
Egypte	0,1
Pérou	0,1
Colombie	0,1
Cote d'Ivoire	0,1
Brésil	0,1
Equateur	0,0
Liberia	0,0
Chine	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations d'Etat étrangères	51,5
Obligations d'Etat canadiennes	11,1
Fonds	10,0
Services financiers	8,3
Energie	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Services de communication	2,6
Biens de consommation discrétionnaire	2,5
Produits industriels	2,2
Biens de consommation de base	1,7
Services publics	1,0
Matériaux	0,9
Technologies de l'information	0,8
Contrat(s) de change à terme	0,4
Soins de santé	0,3
Immobilier	0,2
Placement(s) à court terme	0,2
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 0,38 %, 31 octobre 2023	11,6
Fonds d'obligations de marchés émergents CI (Série I)	10,0
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er août 2024	5,0
République française, coupon zéro, 25 novembre 2030	4,6
Obligation du Trésor américain, 0,75 %, 15 novembre 2024	4,4
République française, coupon zéro, 25 novembre 2031	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Gouvernement d'Australie, bon du Trésor, série 159, 0,25 %, 21 novembre 2024	2,8
Gouvernement du Japon, obligation à dix ans, 0,1 %, 20 mars 2031	2,8
République d'Italie, 0,5 %, 1er février 2026	2,6
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1er février 2024	2,5
Gouvernement du Japon, obligation à dix ans, 0,1 %, 20 décembre 2030	2,3
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	2,0
Obligation du Trésor américain, 2,25 %, 15 février 2052	2,0
Obligation du Trésor américain, 2,75 %, 15 août 2032	2,0
Obligation du Trésor américain, indexée sur l'inflation, 0,13 %, 15 juillet 2031	1,9
Gouvernement du Japon, obligation à dix ans, 0,1 %, 20 juin 2031	1,8
Gouvernement du Japon, obligation à 30 ans, 0,7 %, 20 décembre 2051	1,4
République fédérale d'Allemagne, coupon zéro, 16 avril 2027	1,1
Gouvernement du Canada, obligation à rendement réel, 4 %, 1er décembre 2031	1,0
République française, 0,75 %, 25 mai 2052	0,6
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	0,6
Teranet Holdings LP, 3,27 %, 1er décembre 2031	0,6
Obligation du Trésor américain, 3 %, 15 août 2052	0,6
Volkswagen Leasing GmbH, 1,38 %, 20 janvier 2025	0,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**236 262 $**

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.