Fonds de croissance et de revenu de dividendes 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 de croissance et de revenu de dividendes CI (le Fonds) est de procurer un revenu de dividendes élevé et de préserver le capital. Le Fonds investit principalement dans les actions privilégiées et les actions ordinaires versant des dividendes de sociétés canadiennes. Il peut également investir dans d'autres actions ordinaires, des titres à revenu fixe et des fiducies de revenu. L'actif peut également être placé à l'étranger.

Le conseiller en valeurs repère des sociétés prometteuses sur le plan de la croissance et de la valeur dans leurs secteurs respectifs, puis il étudie l'incidence des tendances de l'économie. Il décide de la proportion de l'actif du Fonds à investir dans des actions et dans des titres à revenu fixe, en fonction de la conjoncture. Le conseiller en valeurs recourt à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour mesurer la valeur et le potentiel de croissance des entreprises. 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.

Les titres à revenu fixe peuvent comprendre des obligations d'État et de sociétés, des débentures, des billets, des certificats de dépôt, des prêts bancaires, des obligations à taux variable et d'autres titres à revenu fixe. Le conseiller en valeurs choisit l'échéance de chaque placement selon la conjoncture du marché.

Les placements étrangers ne représentent généralement pas plus de 49 % de l'actif du Fonds.

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 65,0 million(s) de dollars pour s'établir 940,1 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 55,2 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 49,5 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 70,7 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -5,2 %, 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 -6,2 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 40 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX, à 35 % de l'indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX et à 25 % de l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés (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 autorités et les marchés ont dû faire face à une inflation élevée au cours de l'année, ce qui a incité de nombreuses banques centrales à travers le monde à augmenter les taux d'intérêt. En conséquence, la valeur des obligations a baissé en même temps que les valorisations et les rendements des marchés boursiers. L'économie a continué de croître, mais on s'attendait à un ralentissement ou à une récession dans certaines régions en 2023. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a sensibilisé les investisseurs aux risques géopolitiques, tandis que la fin de la politique chinoise de zéro-COVID-19 a soutenu l'activité économique. Ces événements mondiaux ont eu un impact sur l'économie canadienne, qui a été quelque peu protégée par un niveau élevé d'épargne des consommateurs. La Banque du Canada semblait proche de la fin de son cycle d'augmentation des taux d'intérêt.

Le Fonds a surpassé son indice de référence pour l'exercice grâce à la sélection des titres, en particulier dans ses régions les plus importantes, le Canada et les États-Unis, et au sein de son segment des actions privilégiées. En ce qui concerne les contributeurs individuels, la position du Fonds dans Fairfax Financial Holdings Ltd. a contribué au rendement après que la société a annoncé de solides résultats au troisième trimestre 2022. Le marché a commencé à reconnaître que la décote de valorisation de la société par rapport à ses pairs était injustifiée compte tenu des fortes prévisions de hausse des revenus d'intérêts et de dividendes de la société. L'engagement visant à racheter des actions a également stimulé le sentiment positif du marché vis-à-vis des actions de la société. Une participation dans Home Capital Group Inc. a également contribué au rendement du Fonds, car la position du Fonds dans la société a été éliminée moyennant une prime importante en novembre 2022.

Fonds de croissance et de revenu de dividendes CI

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

La couverture du risque de change, en particulier par rapport au dollar américain, a nui au rendement du Fonds, le dollar canadien ayant perdu de sa valeur au cours de l'année. La sélection des titres et la sous-pondération du secteur des biens de consommation de base ont nui au rendement du Fonds. Les positions dans la Banque de Nouvelle-Écosse et la Banque de Montréal ont été parmi les principaux obstacles au rendement du Fonds, les craintes d'un ralentissement économique s'étant accrues au cours de l'exercice. Les marges d'intérêt nettes décevantes ont pesé sur le cours de l'action de la Banque de Nouvelle-Écosse.

Au cours de l'année, nous avons initié de nouvelles positions dans TC Energy Corp., AECOM et AT&T Inc. Nous avons éliminé les positions du Fonds dans Loblaw Cos. Inc., Home Capital Group Inc. et Union Pacific Corp. Les positions du Fonds dans Canaccord Genuity Group Inc. et Manulife Financial Corp. ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous prévoyons un ralentissement de la croissance économique dans la plupart des marchés développés, mais nous ne nous attendons pas à une forte récession. Bien que l'inflation ait persisté, les données récentes indiquent que les hausses de prix devraient s'atténuer à moyen terme. Les pressions salariales devraient se poursuivre, les travailleurs recherchant une croissance des salaires réels pour faire face à l'inflation. Cela suggère que les perspectives de rendement global du marché sont modérées, une valorisation plus élevée et une croissance des bénéfices risquant d'être insaisissables. Si les hausses de taux d'intérêt pouvaient se modérer, il est peu probable que les conditions économiques et inflationnistes conduiraient à des baisses de taux d'intérêt à grande échelle qui propulseraient les valeurs de croissance.

Dans ce contexte de marché, le Fonds détient une exposition modérément surpondérée aux secteurs de valeur à rendement élevé des flux de trésorerie disponibles, tels que les secteurs des services financiers et de l'énergie. Bien que les tensions dans le segment bancaire américain en mars 2023 aient entraîné une baisse du secteur des services financiers, nous pensons qu'il s'agissait d'un épisode idiosyncratique, et nous avons augmenté l'exposition du Fonds aux sociétés financières de haute qualité depuis la fin de l'exercice. Le Fonds a une surpondération en actions canadiennes, ce qui s'aligne avec le biais du Fonds vers la valeur.

Nos perspectives pour les actions privilégiées sont neutres à positives, car le rendement des actions privilégiées a augmenté à 6,2 %. En outre, le secteur des actions privilégiées à taux révisable est, selon nous, à un prix attractif, les rendements devant augmenter au cours de l'année prochaine à mesure que les taux de dividendes sont révisés à la hausse. Ces atouts en matière de valorisation sont soumis aux attentes d'un ralentissement de l'économie, qui pourrait affecter l'appétit des investisseurs pour des actifs perçus comme plus risqués.

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.

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	1,500	0,20
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,20
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	0,20
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,14
Série X	1,000	0,20
Série Z	1,300	0,20

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 12,0 million(s) de dollars et des frais d'administration de 1,8 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.

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 de croissance et de revenu de dividendes 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 : 29 octobre 1996												
31 mars 2023	16,32	0,64	(0,30)	0,20	(1,36)	(0,82)	-	(0,30)	(0,78)	-	(1,08)	14,38
31 mars 2022	15,07	0,65	(0,30)	1,79	0,57	2,71	-	(0,33)	(1,11)	-	(1,44)	16,32
31 mars 2021	11,05	0,57	(0,25)	0,13	4,05	4,50	-	(0,30)	(0,15)	(0,05)	(0,50)	15,07
31 mars 2020	13,62	0,62	(0,26)	0,53	(3,14)	(2,25)	-	(0,29)	(0,19)	(0,02)	(0,50)	11,05
31 mars 2019	14,04	0,51	(0,26)	0,22	(0,43)	0,04	-	(0,25)	(0,23)	-	(0,48)	13,62
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	14,48	0,60	(0,32)	0,19	(1,25)	(0,78)	-	(0,24)	(0,62)	-	(0,86)	12,80
31 mars 2022	13,41	0,62	(0,33)	1,59	0,51	2,39	-	(0,28)	(0,96)	-	(1,24)	14,48
31 mars 2021	9,85	0,55	(0,27)	0,12	3,60	4,00	-	(0,25)	(0,13)	(0,05)	(0,43)	13,41
31 mars 2020	12,16	0,60	(0,28)	0,44	(2,53)	(1,77)	-	(0,23)	(0,17)	(0,02)	(0,42)	9,85
31 mars 2019	12,56	0,49	(0,29)	0,18	(0,34)	0,04	-	(0,18)	(0,22)	-	(0,40)	12,16
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	10,79	0,43	(0,13)	0,13	(0,89)	(0,46)	-	(0,22)	(0,56)	-	(0,78)	9,51
31 mars 2022	9,96	0,44	(0,13)	1,17	0,39	1,87	-	(0,24)	(0,78)	-	(1,02)	10,79
31 mars 2021	7,31	0,38	(0,10)	0,06	2,73	3,07	-	(0,23)	(0,13)	(0,04)	(0,40)	9,96
31 mars 2020	9,01	0,42	(0,11)	0,32	(1,94)	(1,31)	-	(0,23)	(0,15)	(0,02)	(0,40)	7,31
31 mars 2019	9,30	0,34	(0,11)	0,13	(0,25)	0,11	-	(0,22)	(0,17)	-	(0,39)	9,01
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 28 septembre 2001												
31 mars 2023	13,08	0,51	(0,17)	0,15	(1,00)	(0,51)	-	(0,28)	(0,71)	-	(0,99)	11,47
31 mars 2022	12,06	0,52	(0,17)	1,43	0,45	2,23	-	(0,28)	(0,93)	-	(1,21)	13,08
31 mars 2021	8,85	0,46	(0,14)	0,11	3,24	3,67	-	(0,27)	(0,15)	(0,05)	(0,47)	12,06
31 mars 2020	10,90	0,49	(0,14)	0,45	(2,81)	(2,01)	-	(0,26)	(0,18)	(0,02)	(0,46)	8,85
31 mars 2019	11,24	0,41	(0,15)	0,18	(0,31)	0,13	-	(0,25)	(0,20)	-	(0,45)	10,90
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 15 juillet 2003												
31 mars 2023	14,01	0,54	(0,02)	0,18	(1,18)	(0,48)	-	(0,33)	(0,83)	-	(1,16)	12,35
31 mars 2022	12,87	0,55	-	1,53	0,49	2,57	-	(0,33)	(1,09)	-	(1,42)	14,01
31 mars 2021	9,41	0,48	-	0,11	3,46	4,05	-	(0,36)	(0,18)	(0,06)	(0,60)	12,87
31 mars 2020	11,56	0,54	-	0,42	(2,37)	(1,41)	-	(0,36)	(0,22)	(0,03)	(0,61)	9,41
31 mars 2019	11,88	0,43	-	0,16	(0,34)	0,25	-	(0,39)	(0,20)	-	(0,59)	11,56
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	15,54	0,60	(0,04)	0,19	(1,31)	(0,56)	-	(0,36)	(0,93)	-	(1,29)	13,67
31 mars 2022	14,25	0,60	(0,03)	1,71	0,53	2,81	-	(0,36)	(1,16)	-	(1,52)	15,54
31 mars 2021	10,39	0,53	(0,02)	0,11	3,85	4,47	-	(0,38)	(0,18)	(0,06)	(0,62)	14,25
31 mars 2020	12,74	0,59	(0,02)	0,47	(2,62)	(1,58)	-	(0,38)	(0,21)	(0,03)	(0,62)	10,39
31 mars 2019	13,07	0,48	(0,02)	0,18	(0,38)	0,26	-	(0,41)	(0,20)	-	(0,61)	12,74
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	11,05	0,43	(0,04)	0,13	(0,92)	(0,40)	-	(0,27)	(0,67)	-	(0,94)	9,69
31 mars 2022	10,19	0,43	(0,02)	1,26	0,35	2,02	-	(0,26)	(0,87)	-	(1,13)	11,05
31 mars 2021	7,48	0,39	(0,02)	0,17	2,61	3,15	-	(0,28)	(0,16)	(0,06)	(0,50)	10,19
31 mars 2020	9,22	0,43	(0,02)	0,34	(2,01)	(1,26)	-	(0,28)	(0,19)	(0,02)	(0,49)	7,48
31 mars 2019	9,51	0,34	(0,02)	0,11	(0,21)	0,22	-	(0,30)	(0,18)	-	(0,48)	9,22

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

Fonds de croissance et de revenu de dividendes 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 juillet 2017												
31 mars 2023	11,15	0,44	(0,03)	(0,05)	2,49	2,85	-	(0,13)	(0,33)	-	(0,46)	10,28
31 mars 2022	10,29	0,43	(0,02)	1,21	0,50	2,12	-	(0,27)	(0,89)	-	(1,16)	11,15
31 mars 2021	7,56	0,36	(0,01)	0,07	2,82	3,24	-	(0,28)	(0,18)	(0,06)	(0,52)	10,29
31 mars 2020	9,34	0,46	(0,02)	0,43	(1,75)	(0,88)	-	(0,29)	(0,21)	(0,03)	(0,53)	7,56
31 mars 2019	9,65	0,37	(0,02)	0,45	(0,37)	0,43	-	(0,31)	(0,20)	-	(0,51)	9,34
Série X [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2023	13,90	0,53	(0,18)	0,18	(1,22)	(0,69)	-	(0,27)	(0,70)	-	(0,97)	12,26
31 mars 2022	12,81	0,54	(0,18)	1,52	0,49	2,37	-	(0,30)	(0,98)	-	(1,28)	13,90
31 mars 2021	9,38	0,48	(0,15)	0,10	3,44	3,87	-	(0,29)	(0,14)	(0,05)	(0,48)	12,81
31 mars 2020	11,54	0,54	(0,15)	0,42	(2,39)	(1,58)	-	(0,28)	(0,17)	(0,02)	(0,47)	9,38
31 mars 2019	11,89	0,43	(0,15)	0,17	(0,34)	0,11	-	(0,26)	(0,20)	-	(0,46)	11,54
Série Z [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2023	13,96	0,54	(0,23)	0,18	(1,25)	(0,76)	-	(0,26)	(0,67)	-	(0,93)	12,33
31 mars 2022	12,88	0,54	(0,23)	1,53	0,50	2,34	-	(0,29)	(0,95)	-	(1,24)	13,96
31 mars 2021	9,43	0,48	(0,19)	0,11	3,46	3,86	-	(0,27)	(0,13)	(0,04)	(0,44)	12,88
31 mars 2020	11,60	0,54	(0,19)	0,42	(2,40)	(1,63)	-	(0,26)	(0,16)	(0,02)	(0,44)	9,43
31 mars 2019	11,95	0,44	(0,20)	0,17	(0,34)	0,07	-	(0,24)	(0,19)	-	(0,43)	11,60

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 de croissance et de revenu de dividendes 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 : 29 octobre 1996								
31 mars 2023	603 906	41 989	1,70	0,19	1,89	10,90	0,03	13,42
31 mars 2022	656 344	40 213	1,70	0,18	1,88	10,82	0,09	58,44
31 mars 2021	589 993	39 142	1,70	0,18	1,88	10,87	0,08	40,58
31 mars 2020	485 143	43 896	1,70	0,18	1,88	10,85	0,08	43,88
31 mars 2019	384 798	28 255	1,70	0,18	1,88	10,85	0,12	44,29
Série E [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	31 216	2 439	2,10	0,24	2,34	11,63	0,03	13,42
31 mars 2022	35 252	2 434	2,10	0,24	2,34	11,56	0,09	58,44
31 mars 2021	30 976	2 311	2,10	0,24	2,34	11,46	0,08	40,58
31 mars 2020	25 586	2 598	2,10	0,24	2,34	11,31	0,08	43,88
31 mars 2019	34 518	2 839	2,10	0,23	2,33	11,17	0,12	44,29
Série EF [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	2 655	279	1,10	0,10	1,20	8,73	0,03	13,42
31 mars 2022	2 815	261	1,10	0,10	1,20	8,71	0,09	58,44
31 mars 2021	2 492	250	1,10	0,09	1,19	8,59	0,08	40,58
31 mars 2020	2 403	329	1,10	0,10	1,20	8,96	0,08	43,88
31 mars 2019	3 502	389	1,10	0,10	1,20	8,99	0,12	44,29
Série F [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 28 septembre 2001								
31 mars 2023	89 266	7 785	1,20	0,13	1,33	10,65	0,03	13,42
31 mars 2022	63 235	4 836	1,20	0,13	1,33	10,57	0,09	58,44
31 mars 2021	47 302	3 921	1,20	0,13	1,33	10,51	0,08	40,58
31 mars 2020	37 622	4 252	1,20	0,12	1,32	10,24	0,08	43,88
31 mars 2019	22 386	2 053	1,20	0,13	1,33	10,75	0,12	44,29
Série I [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 15 juillet 2003								
31 mars 2023	21 488	1 739	-	-	-	-	0,03	13,42
31 mars 2022	25 017	1 785	-	-	-	-	0,09	58,44
31 mars 2021	23 382	1 817	-	-	-	-	0,08	40,58
31 mars 2020	19 165	2 036	-	-	-	-	0,08	43,88
31 mars 2019	25 669	2 220	-	-	-	-	0,12	44,29
Série O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	48 248	3 529	0,15	0,02	0,17	11,55	0,03	13,42
31 mars 2022	52 640	3 388	0,15	0,02	0,17	11,58	0,09	58,44
31 mars 2021	41 476	2 911	0,15	0,02	0,17	11,69	0,08	40,58
31 mars 2020	36 622	3 523	0,15	0,02	0,17	11,65	0,08	43,88
31 mars 2019	47 784	3 751	0,15	0,02	0,17	11,29	0,12	44,29
Série P [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	24 120	2 488	0,20	0,03	0,23	12,63	0,03	13,42
31 mars 2022	18 196	1 646	0,20	0,03	0,23	12,63	0,09	58,44
31 mars 2021	8 236	808	0,20	0,03	0,23	12,73	0,08	40,58
31 mars 2020	3 133	419	0,20	0,03	0,23	12,74	0,08	43,88
31 mars 2019	3 887	422	0,20	0,02	0,22	7,72	0,12	44,29

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

Fonds de croissance et de revenu de dividendes 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 juillet 2017								
31 mars 2023	15	1	0,14	0,01	0,15	12,06	0,03	13,42
31 mars 2022	2	-	0,14	0,02	0,16	13,00	0,09	58,44
31 mars 2021	11	1	0,14	0,02	0,16	13,00	0,08	40,58
31 mars 2020	105	14	0,15	0,02	0,17	13,00	0,08	43,88
31 mars 2019	182	19	0,20	0,03	0,23	13,00	0,12	44,29
Série X [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2023	74 872	6 105	1,20	0,12	1,32	10,15	0,03	13,42
31 mars 2022	96 072	6 913	1,20	0,12	1,32	10,28	0,09	58,44
31 mars 2021	90 401	7 057	1,20	0,12	1,32	10,29	0,08	40,58
31 mars 2020	76 966	8 205	1,20	0,12	1,32	10,24	0,08	43,88
31 mars 2019	106 045	9 186	1,20	0,12	1,32	10,21	0,12	44,29
Série Z [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2023	44 330	3 596	1,50	0,17	1,67	11,60	0,03	13,42
31 mars 2022	55 521	3 976	1,50	0,17	1,67	11,60	0,09	58,44
31 mars 2021	53 624	4 163	1,50	0,18	1,68	11,71	0,08	40,58
31 mars 2020	44 344	4 704	1,50	0,18	1,68	11,76	0,08	43,88
31 mars 2019	61 566	5 306	1,50	0,18	1,68	11,69	0,12	44,29

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 de croissance et de revenu de dividendes CI

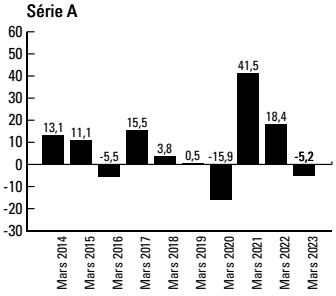
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

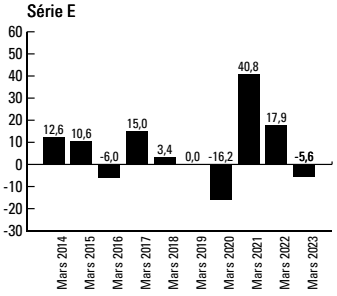
RENDEMENT PASSÉ

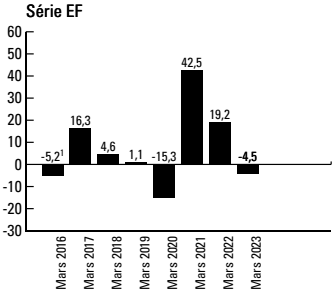
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

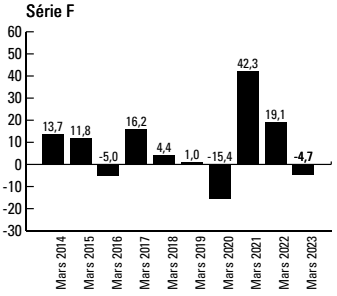
Rendement annuel

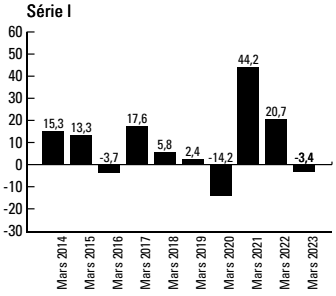
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

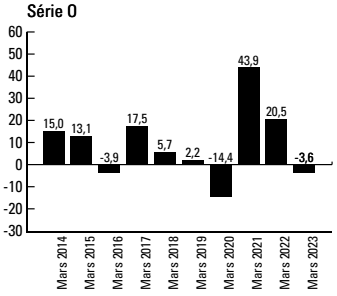


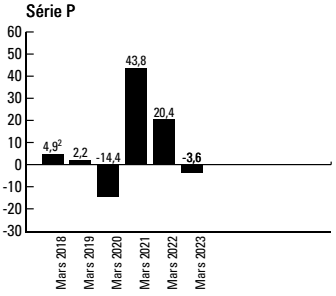


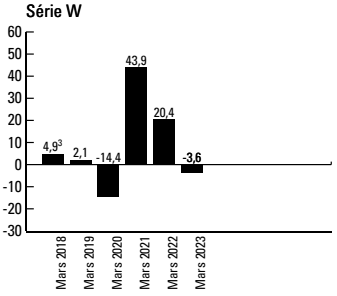


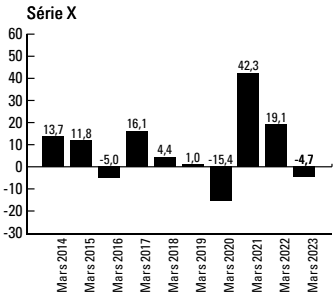


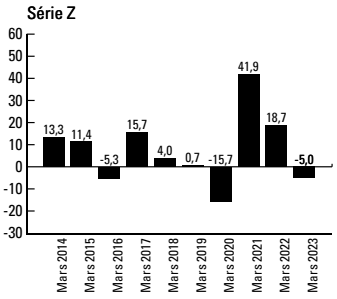












1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds de croissance et de revenu de dividendes 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 mixte (constitué à 40 % de l'indice mondial de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés, à 35 % de l'indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX et à 25 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX), de l'indice mondial de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés, de l'indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX et de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice MSCI Monde tous pays dividendes élevés est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant qui est fondé sur l'indice MSCI Monde tous pays. Il vise à mesurer le rendement des actions comprises dans l'indice-cadre qui offrent un revenu de dividendes et une qualité du dividende supérieurs à la moyenne, durables et constants.

L'indice des actions privilégiées S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant qui vise à reproduire le rendement du marché canadien des actions privilégiées. L'indice est composé d'actions privilégiées négociées à la Bourse de Toronto, dont des actions privilégiées à taux variable et fixe, des actions privilégiées à dividende cumulatif et non cumulatif, des actions privilégiées rachetables ou convertibles, et des parts de fiducie privilégiées.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

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	(5,2)	16,7	6,1	6,7	s.o.
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	5,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	8,8	s.o.
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	0,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série E	(5,6)	16,1	5,6	6,2	s.o.
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	5,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	8,8	s.o.
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	0,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série EF	(4,5)	17,5	6,8	s.o.	1,1
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	s.o.	5,2
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	s.o.	6,3
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	s.o.	2,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	7,2
Série F	(4,7)	17,3	6,7	7,3	s.o.
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	5,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	8,8	s.o.
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	0,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série I	(3,4)	18,9	8,1	8,7	s.o.
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	5,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	8,8	s.o.
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	0,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série O	(3,6)	18,7	7,9	8,5	s.o.
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	5,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	8,8	s.o.
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	0,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série P	(3,6)	18,6	7,8	s.o.	1,4
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	s.o.	4,5
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	s.o.	5,6
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	s.o.	0,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	7,1
Série W	(3,6)	18,7	7,9	s.o.	1,4
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	s.o.	4,9
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	s.o.	6,6
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	s.o.	0,4
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	7,8
Série X	(4,7)	17,3	6,7	7,3	s.o.
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	5,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	8,8	s.o.
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	0,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.

Fonds de croissance et de revenu de dividendes CI

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

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série Z	(5,0)	16,9	6,3	6,9	s.o.
Indice mixte	(6,2)	13,9	5,3	5,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde tous pays dividendes élevés	3,0	10,6	6,1	8,8	s.o.
Indice de rendement global des actions privilégiées S&P/TSX	(14,0)	11,2	0,3	0,6	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.

Fonds de croissance et de revenu de dividendes 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	65,6
E.-U.	18,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Fonds négocié(s) en bourse	3,9
R.-U.	2,3
Taïwan	1,4
France	1,2
Allemagne	0,5
Corée du Sud	0,5
Emirats arabes unis	0,4
Suède	0,4
Bermudes	0,4
Autriche	0,3
Suisse	0,3
Chine	0,3
Japon	0,2
Contrat(s) de change à terme	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	37,4
Energie	15,6
Produits industriels	6,5
Soins de santé	6,4
Services de communication	5,5
Biens de consommation de base	5,5
Matériaux	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Fonds négocié(s) en bourse	3,9
Services publics	3,9
Technologies de l'information	3,5
Biens de consommation discrétionnaire	2,3
Immobilier	1,6
Contrat(s) de change à terme	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Mandat privé d'infrastructures mondiales CI (série FNB en $ CA)	3,9
Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,2
Suncor Energie Inc.	2,7
Banque de Montréal	2,4
Société Financière Manuvie	2,4
Banque de Nouvelle-Ecosse (La)	2,3
Cenovus Energy Inc.	1,9
Mines Agnico Eagle Limitée	1,8
Brookfield Corp.	1,7
Ressources Teck Limitée, catégorie B	1,7
Enbridge Inc.	1,6
TELUS Corp.	1,6
ARC Resources Ltd.	1,5
BCE Inc., privilégiées, série AB, taux flottant, perpétuelles	1,4
Johnson & Johnson	1,3
Canadian Natural Resources Ltd.	1,2
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,1
Procter & Gamble Co. (The)	1,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	1,1
AbbVie Inc.	1,0
Coca-Cola Co. (The)	1,0
Enbridge Inc., privilégiées, série 1, taux variable, perpétuelles	1,0
Corporation TC Energie	1,0
Pembina Pipeline Corp., privilégiées, série 22, taux flottant, perpétuelles	0,9
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**940 116 $**

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.