

Fonds d'obligations de sociétés 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 de sociétés CI (le Fonds) est de dégager un avantage sur le plan du rendement en recourant à l'analyse de la valeur fondamentale pour évaluer les placements. Le Fonds investit essentiellement dans des titres à revenu fixe bien notés ou de qualité inférieure.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le conseiller en valeurs du Fonds choisit des titres dont il estime que la notation et le rendement ne reflètent pas la valeur fondamentale. Il commence par repérer les sociétés en mesure de produire durablement des rentrées de fonds suffisantes pour assurer le service de leur dette et pour réinvestir dans leurs activités. Il tient également compte de l'incidence des tendances de l'économie sur les taux d'intérêt et sur la croissance économique.

Le conseiller en valeurs utilise des techniques telles que l'analyse fondamentale pour déterminer le potentiel en matière de flux de trésorerie et de croissance. 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. Dans le cadre de cet exercice, il procède à une analyse comparative des taux d'intérêt, de la courbe des rendements, des notes de crédit, du risque de crédit, des données financières et de la qualité de la gestion.

Le Fonds investira principalement dans des titres de sociétés de qualité. Il peut aussi investir dans des prêts bancaires et des titres de créance à taux flottant. Jusqu'à 40 % du portefeuille peut être investi dans des titres notés de qualité inférieure. Le Fonds peut également investir dans des titres non notés. Au moins 60 % du portefeuille sera investi dans des titres de sociétés à revenu fixe.

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 239,7 million(s) de dollars pour s'établir à 1 577,3 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 95,8 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 42,2 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 101,7 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -3,5 %, 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 0,7 % et 1,7 %, respectivement. Ces derniers sont un indice mixte constitué à 70 % de l'indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable FTSE en dollars canadiens et à 30 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA en dollars canadiens (le nouvel indice de référence) et un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable FTSE en dollars canadiens et à 50 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA en dollars canadiens (l'ancien indice de référence). Au cours de l'exercice, nous avons changé l'indice de référence du Fonds. Nous pensons que le nouvel indice de référence reflète mieux la nature de celui-ci.

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 ».

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. Avec la hausse des rendements des obligations du Trésor américain, le volume des nouvelles émissions s'est ralenti par rapport au rythme rapide de 2021. Les écarts des obligations à rendement élevé se sont élargis de 103 points de base (pb) et les écarts des obligations américaines de qualité supérieure se sont élargis de 27 pb. Le marché canadien des obligations de qualité supérieure tend à se négocier avec un bêta plus faible que le marché américain, qui est plus liquide mais de moindre qualité. La relation 1:4 entre les écarts des obligations de qualité supérieure et des obligations à rendement élevé s'est maintenue. Mais, compte tenu de la durée plus longue de trois ans des rendements supérieurs, ils ont augmenté d'environ 13 pb de plus que les obligations à rendement élevé. Les prix sur les deux marchés ont baissé de 8,5 points de base. 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.

Le Fonds a été distancé par ses indices de référence durant l'exercice. Une participation dans les obligations additionnelles de catégorie 1 du Crédit Suisse Group AG a été un obstacle important au rendement du Fonds. 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, 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 dans les obligations convertibles de Quotient Technology Inc., qui ont nui au rendement du Fonds, 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.

Fonds d'obligations de sociétés 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, tout comme l'exposition au dollar américain. Le positionnement du Fonds sur une duration 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. 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, car son acquisition par Phillips 66 Co. a signifié que ces obligations devraient être rachetées en mai 2023.

Nous avons ajouté au Fonds des obligations du Groupe SNC-Lavalin Inc. 7,0 %, échéance 2026, car la qualité du crédit de l'entreprise 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. 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 elles 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, 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. Nous avons liquidé la position du Fonds dans les obligations à 7,5 %, échéant en 2025, de First Quantum Minerals Ltd., car nous avons opté pour des occasions offrant un meilleur potentiel d'appréciation de prix.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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. La faillite de certaines banques régionales américaines peut être attribuée à une mauvaise gestion des risques plutôt qu'à des actifs douteux. Les données de la U.S. Federal Deposit Insurance Corporation suggèrent que les capitaux ont été transférés des dépôts vers les fonds du marché monétaire à la recherche de rendements élevés depuis le second semestre 2022.

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.

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	0,20
Série Prestige	0,950	0,20
Série E	1,050	0,15
Série EF	0,550	0,15
Série F	0,700	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	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,14
Série Z	1,200	0,20

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 3,2 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,7 million(s) de dollars pour l'exercice.

Fonds d'obligations de sociétés CI

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

Frais de gestion

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

Opérations entre fonds

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

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

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

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fonds d'obligations de sociétés 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 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) 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	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 décembre 2001												
31 mars 2023	9,62	0,50	(0,14)	(0,44)	(0,29)	(0,37)	(0,29)	(0,01)	-	(0,06)	(0,36)	8,93
31 mars 2022	10,24	0,48	(0,16)	(0,06)	(0,45)	(0,19)	(0,34)	-	(0,09)	-	(0,43)	9,62
31 mars 2021	9,07	0,51	(0,16)	0,38	0,93	1,66	(0,35)	-	(0,10)	-	(0,45)	10,24
31 mars 2020	10,10	0,54	(0,16)	0,19	(1,54)	(0,97)	(0,37)	-	(0,02)	-	(0,39)	9,07
31 mars 2019	10,11	0,54	(0,18)	(0,04)	(0,02)	0,30	(0,33)	-	-	(0,04)	(0,37)	10,10
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2023	9,95	0,51	(0,12)	(0,46)	(0,26)	(0,33)	(0,37)	(0,02)	-	(0,08)	(0,47)	9,16
31 mars 2022	10,65	0,49	(0,13)	(0,06)	(0,46)	(0,16)	(0,41)	-	(0,12)	-	(0,53)	9,95
31 mars 2021	9,48	0,52	(0,13)	0,40	0,94	1,73	(0,42)	-	(0,13)	-	(0,55)	10,65
31 mars 2020	10,61	0,57	(0,14)	0,19	(1,19)	(0,57)	(0,46)	-	(0,03)	-	(0,49)	9,48
31 mars 2019	10,66	0,57	(0,13)	(0,04)	(0,02)	0,38	(0,42)	-	-	(0,06)	(0,48)	10,61
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	10,30	0,54	(0,13)	(0,47)	(0,30)	(0,36)	(0,37)	(0,02)	-	(0,08)	(0,47)	9,49
31 mars 2022	11,02	0,52	(0,15)	(0,06)	(0,47)	(0,16)	(0,42)	-	(0,12)	-	(0,54)	10,30
31 mars 2021	9,81	0,55	(0,14)	0,42	1,00	1,83	(0,43)	-	(0,13)	-	(0,56)	11,02
31 mars 2020	10,96	0,59	(0,15)	0,19	(1,31)	(0,68)	(0,47)	-	(0,03)	-	(0,50)	9,81
31 mars 2019	11,00	0,60	(0,14)	(0,03)	-	0,43	(0,43)	-	-	(0,06)	(0,49)	10,96
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 5 décembre 2014												
31 mars 2023	9,52	0,49	(0,07)	(0,43)	(0,29)	(0,30)	(0,37)	(0,02)	-	(0,08)	(0,47)	8,79
31 mars 2022	10,16	0,47	(0,08)	(0,04)	(0,41)	(0,06)	(0,41)	-	(0,12)	-	(0,53)	9,52
31 mars 2021	9,03	0,50	(0,08)	0,37	0,93	1,72	(0,43)	-	(0,12)	-	(0,55)	10,16
31 mars 2020	10,07	0,54	(0,08)	0,18	(1,10)	(0,46)	(0,47)	-	(0,02)	-	(0,49)	9,03
31 mars 2019	10,09	0,55	(0,08)	(0,03)	-	0,44	(0,43)	-	-	(0,05)	(0,48)	10,07
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 15 juillet 2003												
31 mars 2023	10,06	0,52	(0,10)	(0,47)	(0,25)	(0,30)	(0,37)	(0,02)	-	(0,08)	(0,47)	9,29
31 mars 2022	10,73	0,50	(0,11)	(0,08)	(0,51)	(0,20)	(0,42)	-	(0,11)	-	(0,53)	10,06
31 mars 2021	9,53	0,53	(0,11)	0,42	0,83	1,67	(0,44)	-	(0,12)	-	(0,56)	10,73
31 mars 2020	10,64	0,57	(0,11)	0,20	(1,67)	(1,01)	(0,47)	-	(0,02)	-	(0,49)	9,53
31 mars 2019	10,66	0,57	(0,11)	(0,03)	(0,01)	0,42	(0,43)	-	-	(0,05)	(0,48)	10,64
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 15 juillet 2003												
31 mars 2023	10,02	0,51	-	(0,46)	(0,26)	(0,21)	(0,49)	(0,02)	-	(0,10)	(0,61)	9,21
31 mars 2022	10,72	0,49	-	(0,07)	(0,48)	(0,06)	(0,49)	-	(0,18)	-	(0,67)	10,02
31 mars 2021	9,55	0,53	-	0,40	0,96	1,89	(0,54)	-	(0,15)	-	(0,69)	10,72
31 mars 2020	10,67	0,57	-	0,19	(1,32)	(0,56)	(0,60)	-	(0,03)	-	(0,63)	9,55
31 mars 2019	10,72	0,58	-	(0,06)	(0,02)	0,50	(0,56)	-	-	(0,06)	(0,62)	10,67
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	10,26	0,53	(0,02)	(0,47)	(0,28)	(0,24)	(0,49)	(0,02)	-	(0,10)	(0,61)	9,42
31 mars 2022	10,98	0,50	(0,02)	(0,03)	(0,47)	(0,02)	(0,49)	-	(0,17)	-	(0,66)	10,26
31 mars 2021	9,77	0,54	(0,02)	0,41	0,94	1,87	(0,54)	-	(0,15)	-	(0,69)	10,98
31 mars 2020	10,93	0,58	(0,02)	0,19	(1,35)	(0,60)	(0,60)	-	(0,03)	-	(0,63)	9,77
31 mars 2019	10,98	0,59	(0,02)	(0,03)	-	0,54	(0,56)	-	-	(0,06)	(0,62)	10,93

*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 de sociétés 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 la clôture de la période ou de l'exercice	
	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) 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	9,14	0,47	(0,02)	(0,44)	(0,10)	(0,09)	(0,42)	(0,02)	-	(0,09)	(0,53)	8,42
31 mars 2022	9,77	0,45	(0,02)	0,05	(0,38)	0,10	(0,44)	-	(0,14)	-	(0,58)	9,14
31 mars 2021	8,68	0,48	(0,02)	0,43	0,49	1,38	(0,47)	-	(0,12)	-	(0,59)	9,77
31 mars 2020	9,70	0,52	(0,02)	0,18	(1,27)	(0,59)	(0,51)	-	(0,03)	-	(0,54)	8,68
31 mars 2019	9,73	0,52	(0,02)	0,03	0,03	0,56	(0,48)	-	-	(0,05)	(0,53)	9,70
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2023	9,40	0,48	(0,02)	(0,43)	(0,27)	(0,24)	(0,40)	(0,02)	-	(0,08)	(0,50)	8,69
31 mars 2022	10,01	0,46	(0,02)	(0,13)	(0,46)	(0,15)	(0,44)	-	(0,12)	-	(0,56)	9,40
31 mars 2021	8,85	0,49	(0,02)	0,57	0,01	1,05	(0,41)	-	(0,16)	-	(0,57)	10,01
31 mars 2020	10,00	0,26	(0,01)	0,01	(0,45)	(0,19)	(0,24)	-	(0,03)	-	(0,27)	8,85
Série Z ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 26 juillet 2012												
31 mars 2023	9,51	0,49	(0,14)	(0,43)	(0,29)	(0,37)	(0,31)	(0,01)	-	(0,06)	(0,38)	8,79
31 mars 2022	10,17	0,47	(0,19)	(0,05)	(0,43)	(0,20)	(0,35)	-	(0,10)	-	(0,45)	9,51
31 mars 2021	9,06	0,50	(0,19)	0,38	0,92	1,61	(0,35)	-	(0,11)	-	(0,46)	10,17
31 mars 2020	10,14	0,54	(0,20)	0,18	(1,14)	(0,62)	(0,38)	-	(0,03)	-	(0,41)	9,06
31 mars 2019	10,18	0,55	(0,19)	(0,03)	(0,01)	0,32	(0,34)	-	-	(0,06)	(0,40)	10,14

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 de sociétés 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 : 17 décembre 2001								
31 mars 2023	173 355	19 416	1,40	0,16	1,56	11,09	-	39,14
31 mars 2022	207 210	21 532	1,40	0,15	1,55	11,06	-	76,05
31 mars 2021	227 379	22 195	1,40	0,16	1,56	11,17	0,02	100,93
31 mars 2020	221 308	24 389	1,40	0,16	1,56	11,22	0,02	54,07
31 mars 2019	135 524	13 422	1,60	0,18	1,78	11,27	0,01	56,83
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2023	302	33	1,15	0,10	1,25	8,91	-	39,14
31 mars 2022	365	37	1,15	0,11	1,26	9,14	-	76,05
31 mars 2021	420	39	1,15	0,11	1,26	9,91	0,02	100,93
31 mars 2020	366	39	1,15	0,12	1,27	10,14	0,02	54,07
31 mars 2019	463	44	1,15	0,12	1,27	10,67	0,01	56,83
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	12 523	1 319	1,20	0,14	1,34	11,11	-	39,14
31 mars 2022	15 326	1 488	1,20	0,13	1,33	11,15	-	76,05
31 mars 2021	18 469	1 676	1,20	0,13	1,33	10,79	0,02	100,93
31 mars 2020	18 403	1 877	1,20	0,13	1,33	10,66	0,02	54,07
31 mars 2019	21 516	1 963	1,20	0,12	1,32	10,35	0,01	56,83
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 5 décembre 2014								
31 mars 2023	4 216	480	0,70	0,08	0,78	10,70	-	39,14
31 mars 2022	5 884	618	0,70	0,08	0,78	11,04	-	76,05
31 mars 2021	7 246	713	0,70	0,07	0,77	10,55	0,02	100,93
31 mars 2020	7 423	822	0,70	0,07	0,77	10,35	0,02	54,07
31 mars 2019	9 641	957	0,70	0,08	0,78	10,75	0,01	56,83
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 15 juillet 2003								
31 mars 2023	114 599	12 337	0,90	0,10	1,00	11,43	-	39,14
31 mars 2022	121 956	12 129	0,90	0,10	1,00	11,46	-	76,05
31 mars 2021	108 607	10 118	0,90	0,10	1,00	11,33	0,02	100,93
31 mars 2020	80 617	8 455	0,90	0,10	1,00	11,34	0,02	54,07
31 mars 2019	50 272	4 726	0,96	0,11	1,07	11,03	0,01	56,83
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 15 juillet 2003								
31 mars 2023	1 237 214	134 366	-	-	-	-	-	39,14
31 mars 2022	1 424 501	142 128	-	-	-	-	-	76,05
31 mars 2021	1 476 845	137 719	-	-	-	-	0,02	100,93
31 mars 2020	1 411 737	147 890	-	-	-	-	0,02	54,07
31 mars 2019	1 573 230	147 398	-	-	-	-	0,01	56,83
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	26 893	2 855	0,15	0,02	0,17	10,10	-	39,14
31 mars 2022	33 311	3 248	0,15	0,01	0,16	9,85	-	76,05
31 mars 2021	40 616	3 700	0,15	0,01	0,16	9,45	0,02	100,93
31 mars 2020	34 538	3 533	0,15	0,01	0,16	9,35	0,02	54,07
31 mars 2019	37 804	3 458	0,15	0,01	0,16	9,39	0,01	56,83

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

Fonds d'obligations de sociétés 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 P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	5 576	663	0,15	0,01	0,16	8,15	-	39,14
31 mars 2022	5 170	566	0,15	0,01	0,16	8,12	-	76,05
31 mars 2021	11 183	1 145	0,15	0,01	0,16	8,00	0,02	100,93
31 mars 2020	4 839	557	0,18	0,01	0,19	7,97	0,02	54,07
31 mars 2019	3 898	402	0,20	0,01	0,21	7,05	0,01	56,83
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 septembre 2019								
31 mars 2023	1 411	162	0,14	0,01	0,15	6,77	-	39,14
31 mars 2022	1 777	189	0,14	0,02	0,16	11,46	-	76,05
31 mars 2021	414	41	0,14	0,02	0,16	13,00	0,02	100,93
31 mars 2020	80	9	0,14	0,02	0,16	13,00	0,02	54,07
Série Z ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 26 juillet 2012								
31 mars 2023	1 164	132	1,40	0,17	1,57	11,75	-	39,14
31 mars 2022	1 499	158	1,67	0,20	1,87	11,75	-	76,05
31 mars 2021	1 811	178	1,70	0,20	1,90	11,96	0,02	100,93
31 mars 2020	1 731	191	1,70	0,20	1,90	12,03	0,02	54,07
31 mars 2019	2 403	237	1,70	0,20	1,90	11,95	0,01	56,83

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 de sociétés CI

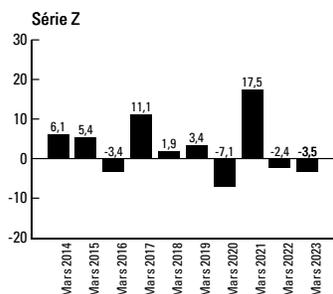
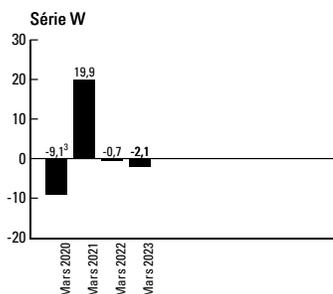
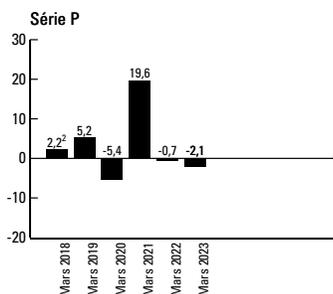
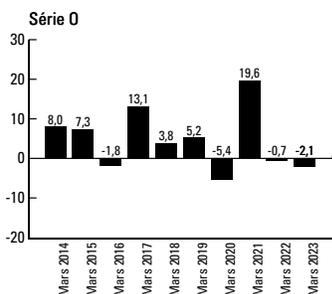
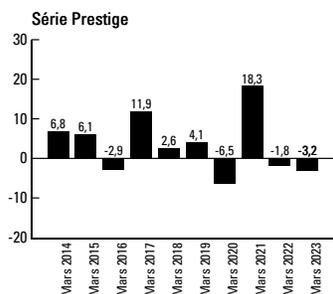
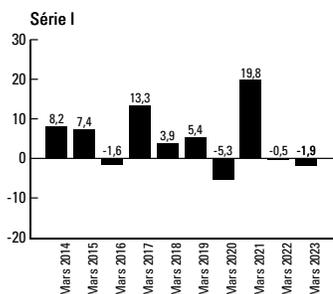
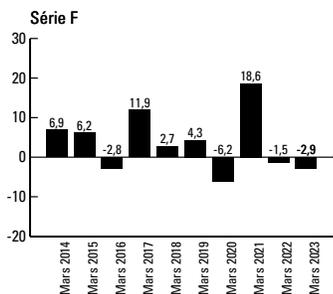
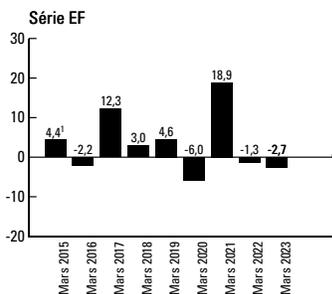
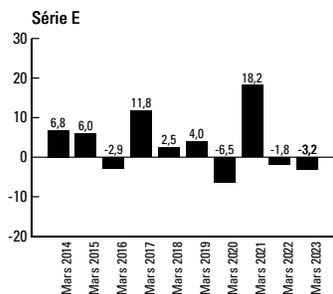
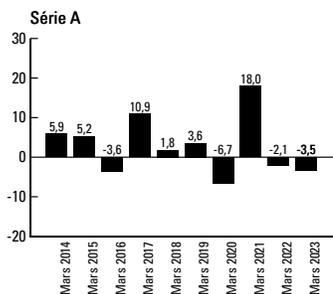
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 2015 couvre la période du 5 décembre 2014 au 31 mars 2015.
- 2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.
- 3 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds d'obligations de sociétés 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 (nouveau) (constitué à 70 % de l'indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada et à 30 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA) et de l'indice mixte (ancien) (constitué à 50 % de l'indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada et à 50 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA), de l'indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada et de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA.

L'indice des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement des obligations canadiennes et étrangères de bonne qualité libellées en dollars canadiens qui sont émises uniquement par des sociétés. L'indice est un sous-ensemble de l'indice des obligations universelles + feuille d'érable FTSE Canada.

L'indice des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA est un indice non géré qui suit le rendement des obligations de sociétés de qualité inférieure (en dollars américains) 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 (%)
Série A	(3,5)	3,7	1,5	2,7	s.o.
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	3,9	s.o.
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	4,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	7,0	s.o.
Série Prestige	(3,2)	4,0	1,8	3,3	s.o.
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	3,9	s.o.
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	4,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	7,0	s.o.
Série E	(3,2)	3,9	1,8	3,2	s.o.
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	3,9	s.o.
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	4,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	7,0	s.o.
Série EF	(2,7)	4,5	2,3	s.o.	2,3
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	s.o.	3,1
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	s.o.	3,9
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	s.o.	2,0
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	s.o.	5,8
Série F	(2,9)	4,3	2,1	3,5	s.o.
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	3,9	s.o.
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	4,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	7,0	s.o.
Série I	(1,9)	5,3	3,1	4,6	s.o.
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	3,9	s.o.
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	4,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	7,0	s.o.
Série O	(2,1)	5,1	3,0	4,5	s.o.
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	3,9	s.o.
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	4,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	7,0	s.o.
Série P	(2,1)	5,2	3,0	s.o.	2,5
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	s.o.	1,4
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	s.o.	1,7
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	s.o.	1,0
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	s.o.	2,3
Série W	(2,1)	5,2	s.o.	s.o.	2,5
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	s.o.	s.o.	(0,3)
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	s.o.	s.o.	0,2
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	s.o.	s.o.	(0,9)
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	s.o.	s.o.	1,3
Série Z	(3,5)	3,5	1,3	2,7	s.o.
Indice mixte (nouveau)	0,7	1,8	2,4	3,9	s.o.
Indice mixte (ancien)	1,7	2,6	2,9	4,8	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable de société FTSE Canada	(0,9)	0,7	1,6	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	4,0	7,0	s.o.

Fonds d'obligations de sociétés 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
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	56,2	Services financiers	31,3	Dresdner Funding Trust I, convertibles, 8,15 %, 30 juin 2031	1,1
E.-U.	30,0	Energie	14,3	Fairfax India Holdings Corp., 5 %, 26 février 2028	1,1
Iles Caïmans	3,6	Biens de consommation discrétionnaire	11,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
R.-U.	1,5	Services de communication	7,5	SkyMiles IP Ltd., taux flottant, 20 octobre 2027	0,9
Autres actifs (passifs) nets	1,2	Produits industriels	7,5	Citigroup Capital XIII, privilégiées, taux variable	0,8
Panama	1,2	Soins de santé	5,7	Inter Pipeline Ltd., série 19-B, convertibles, taux variable, 19 novembre 2079	0,8
Bermudes	1,1	Immobilier	4,8	Inter Pipeline Ltd., série 19-A, convertibles, taux variable, 26 mars 2079	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	Services publics	4,5	Quotient Holdings Finance Co., Ltd., 12 %, 15 avril 2030, restreint	0,7
Suisse	0,8	Biens de consommation de base	2,9	Quotient Ltd., restreint	0,7
Irlande	0,7	Titres adossés à des actifs	2,7	Cineplex Inc., 7,5 %, 26 février 2026	0,6
Iles Vierges britanniques	0,7	Obligations d'Etat canadiennes	1,8	General Electric Co., série D, convertible, taux variable, 15 juin 2023	0,6
Pays-Bas	0,6	Matériaux	1,6	Global Aircraft Leasing Co., Ltd., paiement en nature, 6,5 %, 15 septembre 2024	0,6
Liberia	0,4	Technologies de l'information	1,5	Highland Therapeutics Inc., 10 %, 30 septembre 2026, restreint	0,6
Ile de Jersey	0,4	Autres actifs (passifs) nets	1,2	Hughes Satellite Systems Corp., 5,25 %, 1er août 2026	0,6
France	0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	Pembina Pipeline Corp., convertibles, taux variable, 25 janvier 2081	0,6
Australie	0,2	Obligations d'Etat étrangères	0,1	Banque de Montréal, convertibles, taux variable, 26 novembre 2027	0,5
Luxembourg	0,2	Contrat(s) de change à terme	(0,2)	Barclays Bank PLC, convertibles, taux variable, 15 décembre 2034	0,5
Allemagne	0,1			Canada Goose Inc., taux flottant, 7 octobre 2027	0,5
Contrat(s) de change à terme	(0,2)			FPI First Capital, série T, 3,60 %, 6 mai 2026	0,5
				Keyera Corp., convertibles, taux flottant, 13 juin 2079	0,5
				Lincoln National Corp., convertibles, taux flottant, 17 mai 2066	0,5
				Molson Coors International LP, 3,44 %, 15 juillet 2026	0,5
				Reliance LP, 3,75 %, 15 mars 2026	0,5
				Banque Toronto Dominion (La), série 28, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	0,5
				VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc., 4,5 %, 15 janvier 2028	0,5
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	1 577 253 \$

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.