

# Fonds d'obligations canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR+, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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 canadiennes CI (le Fonds) cherche à dégager un rendement global à long terme. Le Fonds investit surtout dans des titres à revenu fixe de gouvernements et de sociétés au Canada qui offrent, selon le conseiller en valeurs, un rendement intéressant et des possibilités de gains en capital.

Le conseiller en valeurs emploie diverses techniques d'analyse portant entre autres sur l'évolution probable des taux d'intérêt, la courbe des taux, les cotes de solvabilité, le risque de crédit et le rendement relatif attendu. Il procède aussi à une évaluation de l'économie, des tensions inflationnistes, de la politique monétaire, de la conjoncture du marché et de la confiance des investisseurs. Il étudie notamment l'offre et la demande prévues d'obligations et le stade du cycle économique afin de déterminer si les différentiels de taux entre les obligations de différentes durées augmenteront ou diminueront.

Le Fonds peut investir dans une grande variété de titres, y compris les obligations de gouvernements et de sociétés et les débentures, les obligations à coupons détachés, les titres adossés à des créances hypothécaires, les titres adossés à des créances mobilières, les emprunts bancaires et les titres de créance à taux variable. Les titres de sociétés sont diversifiés et ils sont analysés attentivement pour déterminer leur cote de solvabilité.

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 2023 au 31 mars 2024, l'actif net du Fonds a diminué de 372,8 M\$ pour s'établir à 2 969,1 M\$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 349,9 M\$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 95,4 M\$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 118,3 M\$. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 2,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2024. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 2,2 % et 2,1 %, respectivement. Ces derniers sont l'indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable FTSE Canada et l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

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

L'année a été caractérisée par une inflation modérée et une croissance économique timide. La Banque du Canada (BdC) a augmenté son taux de financement à un jour deux fois à l'été 2023 à 5,00 % et semble avoir atteint le taux final pour ce cycle. L'inflation a généralement surpris par sa hausse au cours de l'été, ce qui a entraîné une hausse des rendements. De plus, la croissance économique a quelque peu rebondi au quatrième trimestre de 2023, ce qui a entraîné une hausse des rendements par rapport à l'année dernière.

Au cours du quatrième trimestre de 2023, une fin anticipée à la hausse des taux d'intérêt et le début des réductions des taux d'intérêt par les banques centrales ont provoqué un rebond des actifs plus risqués. Les obligations de sociétés canadiennes étaient en demande au cours de l'année, malgré des émissions de sociétés presque record, ce qui reflétait la demande de rendement des investisseurs.

Le Fonds a réalisé un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'année. La durée du Fonds dans le crédit sous-souverain était plus élevée que celle de l'indice de référence, ce qui a nui au rendement. Une participation dans les obligations de la province de l'Ontario à 2,55 %, avec échéance le 2 décembre 2052 a nui au rendement du Fonds. Elle a été achetée au cours du premier semestre de 2023 et a été largement réduite lorsque les rendements étaient proches de leur sommet. La position du Fonds dans les obligations du gouvernement du Canada à 1,25 %, avec échéance le 1er juin 2030 a également nui au rendement, en grande partie en raison de sa grande pondération dans le Fonds, les rendements ayant augmenté. Un autre facteur notable qui a nui au rendement du Fonds a été une participation dans des obligations de la province du Manitoba à 2,05 %, avec échéance le 5 septembre 2052. Nous détenions ce titre depuis le début de l'année et l'avons vendu près du sommet des rendements.

# Fonds d'obligations canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

La surpondération des obligations d'entreprises du Fonds a contribué à la performance, le segment ayant surperformé la dette publique. La sélection des titres au sein des obligations d'entreprise a également contribué à la performance du Fonds. Les obligations de la province de l'Ontario (4,6 %, avec échéance le 2 juin 2039) et de la province de l'Alberta (2,95 %, avec échéance le 1er juin 2052) ont contribué le plus au rendement du Fonds. Les deux titres ont été achetés près du sommet des rendements et depuis, les rendements ont diminué. Une participation dans les obligations du gouvernement du Canada à 3,0 %, avec échéance le 1er nov. 2024 a contribué au rendement du Fonds. Le titre a bien performé en raison de sa faible durée (sensibilité aux taux d'intérêt) pendant une période où les rendements ont augmenté.

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position dans les obligations d'Alimentation Couche-Tard Inc. à 5,592 %, avec échéance le 25 septembre 2030. La société est un émetteur peu fréquent sur le marché obligataire canadien. L'occasion s'est présentée d'ajouter la participation au Fonds en septembre 2023 lorsque la société a émis une obligation de sept ans à un écart intéressant. Nous avons augmenté une participation existante dans les obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation no 1 à 3,65 %, avec échéance le 15 juin 2033. La position du Fonds dans les obligations de la province du Manitoba à 3,9 %, avec échéance le 2 décembre 2032 a été éliminée, et une participation dans les obligations de la province du Manitoba à 2,05 %, avec échéance le 5 septembre 2052 a été réduite.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conditions économiques continuent de s'affaiblir comme prévu. L'économie canadienne a jusqu'à présent échappé à la récession, mais les principaux indicateurs, la hausse du chômage et les consommateurs stressés par la hausse des taux d'intérêt et l'inflation représentent un risque important pour la croissance économique en 2024. La BdC a indiqué qu'elle commencera probablement à réduire les taux d'intérêt au milieu de 2024, coïncidant avec le calendrier prévu de la réduction de son taux d'intérêt directeur par la Réserve fédérale américaine. Les marchés prévoient au moins deux baisses de taux d'intérêt en 2024. Compte tenu de la tendance de l'inflation et des vulnérabilités de l'économie, l'inflation pourrait continuer à être plus faible que prévu. Au cours de la prochaine année, les vulnérabilités des ménages canadiens pourraient nécessiter une réduction des taux d'intérêt plus rapide que prévu par la BdC. Cela devrait profiter aux obligations d'État de plus longue durée.

Afin de gérer le risque au sein du Fonds, nous maintenons une durée plus élevée dans les obligations d'État et nous nous concentrons sur les obligations d'entreprise de haute qualité pour ajouter un rendement supplémentaire.

Bien que les écarts de taux des obligations de sociétés en pourcentage des rendements globaux soient bien inférieurs à leur moyenne à long terme, l'attrait de la catégorie d'actifs continue de prospérer en raison des rendements globaux élevés et de la forte demande. Non seulement les indicateurs techniques du marché favorisent-ils le rendement continu du crédit aux entreprises, mais la rentabilité des entreprises continue également de montrer de la force. Les actifs plus risqués devraient réagir positivement si les baisses de taux d'intérêt se produisent comme prévu. À ce titre, nous maintenons une perspective positive sur le crédit à court terme et avons positionné le Fonds avec une surpondération du crédit.

## Fusion de séries

Le 21 juillet 2023, la Série Y a fusionné avec la Série F en la Série Prestige à fusionné avec la Série F.

## 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 2024, 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	1,100	0,17
Série Prestige	0,850	0,17
Série E	1,050	0,15
Série EF	0,550	0,15
Série F	0,600	0,17
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série Y	0,600	0,17
Série Z	0,950	0,17

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,0 M\$ et des frais d'administration de 0,3 M\$ pour l'exercice.

## Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

# Fonds d'obligations canadiennes CI

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024*

---

## **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 2024, 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 Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2024, 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 n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024. 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 canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## 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 faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 20 janvier 1993												
31 mars 2024	5,09	0,19	(0,07)	(0,13)	0,09	0,08	(0,12)	-	-	-	(0,12)	5,07
31 mars 2023	5,38	0,17	(0,07)	(0,21)	(0,06)	(0,17)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	5,09
31 mars 2022	5,77	0,15	(0,08)	(0,06)	(0,29)	(0,28)	(0,08)	-	-	-	(0,08)	5,38
31 mars 2021	5,82	0,17	(0,09)	0,23	(0,07)	0,24	(0,15)	-	(0,14)	-	(0,29)	5,77
31 mars 2020	5,77	0,18	(0,08)	0,16	(0,14)	0,12	(0,09)	-	-	-	(0,09)	5,82
<b>Série Prestige</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2024	9,29	0,11	(0,03)	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	-
31 mars 2023	9,81	0,31	(0,10)	(0,39)	(0,10)	(0,28)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,29
31 mars 2022	10,52	0,27	(0,12)	(0,11)	(0,56)	(0,52)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,81
31 mars 2021	10,62	0,31	(0,12)	0,42	(0,09)	0,52	(0,27)	-	(0,29)	-	(0,56)	10,52
31 mars 2020	10,52	0,32	(0,12)	0,28	(0,17)	0,31	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,62
<b>Série E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2024	8,71	0,34	(0,11)	(0,22)	0,15	0,16	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,67
31 mars 2023	9,20	0,29	(0,12)	(0,37)	(0,09)	(0,29)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	8,71
31 mars 2022	9,86	0,26	(0,13)	(0,10)	(0,51)	(0,48)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,20
31 mars 2021	9,95	0,29	(0,14)	0,39	(0,13)	0,41	(0,25)	-	(0,25)	-	(0,50)	9,86
31 mars 2020	9,87	0,30	(0,13)	0,27	(0,16)	0,28	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,95
<b>Série EF</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 5 décembre 2014												
31 mars 2024	8,80	0,34	(0,07)	(0,22)	0,08	0,13	(0,27)	-	-	-	(0,27)	8,77
31 mars 2023	9,22	0,29	(0,07)	(0,41)	(0,14)	(0,33)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,80
31 mars 2022	9,87	0,26	(0,08)	(0,09)	(0,45)	(0,36)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,22
31 mars 2021	9,97	0,29	(0,08)	0,40	(0,08)	0,53	(0,26)	-	(0,31)	-	(0,57)	9,87
31 mars 2020	9,89	0,30	(0,08)	0,27	(0,12)	0,37	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,97
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2024	9,66	0,37	(0,08)	(0,24)	0,20	0,25	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,62
31 mars 2023	10,19	0,32	(0,08)	(0,39)	(0,02)	(0,17)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,66
31 mars 2022	10,92	0,29	(0,09)	(0,11)	(0,55)	(0,46)	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,19
31 mars 2021	11,02	0,32	(0,10)	0,42	(0,22)	0,42	(0,29)	-	(0,33)	-	(0,62)	10,92
31 mars 2020	10,93	0,33	(0,10)	0,30	(0,30)	0,23	(0,24)	-	-	-	(0,24)	11,02
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 1 novembre 2001												
31 mars 2024	9,41	0,36	-	(0,24)	0,17	0,29	(0,36)	-	-	-	(0,36)	9,37
31 mars 2023	9,85	0,31	-	(0,38)	0,01	(0,06)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,41
31 mars 2022	10,54	0,27	-	(0,11)	(0,59)	(0,43)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,85
31 mars 2021	10,66	0,31	-	0,43	(0,06)	0,68	(0,30)	-	(0,41)	-	(0,71)	10,54
31 mars 2020	10,56	0,32	-	0,29	(0,16)	0,45	(0,32)	-	-	-	(0,32)	10,66

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

# Fonds d'obligations canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## 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) latents(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2024	8,91	0,35	(0,02)	(0,22)	0,16	0,27	(0,33)	-	-	-	(0,33)	8,88
31 mars 2023	9,31	0,29	(0,02)	(0,37)	0,10	(0,20)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	8,91
31 mars 2022	9,95	0,26	(0,02)	(0,10)	(0,51)	(0,37)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,31
31 mars 2021	10,06	0,29	(0,02)	0,40	(0,12)	0,55	(0,28)	-	(0,37)	-	(0,65)	9,95
31 mars 2020	9,96	0,30	(0,02)	0,27	(0,19)	0,36	(0,28)	-	-	-	(0,28)	10,06
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2024	8,83	0,34	(0,02)	(0,21)	0,17	0,28	(0,32)	-	-	-	(0,32)	8,79
31 mars 2023	9,23	0,29	(0,02)	(0,36)	(0,06)	(0,15)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	8,83
31 mars 2022	9,87	0,25	(0,02)	(0,11)	(0,55)	(0,43)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,23
31 mars 2021	9,98	0,29	(0,02)	0,39	(0,15)	0,51	(0,28)	-	(0,37)	-	(0,65)	9,87
31 mars 2020	9,89	0,30	(0,02)	0,27	(0,14)	0,41	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,98
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	9,12	0,35	(0,02)	(0,22)	0,20	0,31	(0,34)	-	-	-	(0,34)	9,08
31 mars 2023	9,53	0,31	(0,01)	(0,30)	0,06	0,06	(0,26)	-	-	-	(0,26)	9,12
31 mars 2022	10,19	0,26	(0,01)	(0,07)	(0,23)	(0,05)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,53
31 mars 2021	10,31	0,31	(0,01)	0,67	1,82	2,79	(0,29)	-	(0,38)	-	(0,67)	10,19
31 mars 2020	10,20	0,34	(0,01)	(0,10)	(3,81)	(3,58)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	10,31
<b>Série Y</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 14 avril 2022												
31 mars 2024	9,71	0,11	(0,03)	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,07)	-	-	-	(0,07)	-
31 mars 2023	10,06	0,31	(0,08)	(0,37)	0,13	(0,01)	(0,34)	-	-	-	(0,34)	9,71
31 mars 2022	9,94	0,11	(0,04)	(0,01)	0,12	0,18	(0,07)	-	-	-	(0,07)	-
31 mars 2021	10,04	0,29	(0,11)	0,39	(0,14)	0,43	(0,26)	-	(0,28)	-	(0,54)	9,94
31 mars 2020	9,95	0,30	(0,10)	0,27	(0,17)	0,30	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,04

\*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 canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$)

Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :				Actif net à la clôture 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	
			\$	\$				\$				\$
<b>Série Z</b> (1928204)												
Début des activités : 26 juillet 2012												
31 mars 2024	8,73	0,34	(0,11)	(0,22)	0,16	0,17	(0,23)	-	-	-	(0,23)	8,70
31 mars 2023	9,22	0,29	(0,11)	(0,37)	(0,11)	(0,30)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	8,73
31 mars 2022	9,87	0,25	(0,12)	(0,10)	(0,43)	(0,40)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,22
31 mars 2021	9,96	0,29	(0,13)	0,40	(0,10)	0,46	(0,25)	-	(0,26)	-	(0,51)	9,87
31 mars 2020	9,88	0,30	(0,13)	0,26	(0,15)	0,28	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,96

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.

5) Au 31 mars 2024, le Fonds n'avait aucune série Prestige et série Y en circulation.

# Fonds d'obligations canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## 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 %
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 20 janvier 1993								
31 mars 2024	150 967	29 797	1,27	0,14	1,41	11,30	-	99,58
31 mars 2023	173 720	34 145	1,27	0,14	1,41	11,33	-	172,41
31 mars 2022	208 500	38 747	1,27	0,14	1,41	11,29	-	103,39
31 mars 2021	263 413	45 670	1,27	0,14	1,41	11,20	-	181,78
31 mars 2020	285 924	49 155	1,27	0,14	1,41	11,13	-	149,98
<b>Série Prestige</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2024	-	-	1,02	0,09	1,11	9,19	-	99,58
31 mars 2023	359	39	-	-	-	-	-	172,41
31 mars 2022	465	47	1,02	0,09	1,11	9,12	-	103,39
31 mars 2021	537	51	1,02	0,10	1,12	9,61	-	181,78
31 mars 2020	572	54	1,02	0,10	1,12	9,96	-	149,98
<b>Série E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2024	6 433	742	1,20	0,13	1,33	10,75	-	99,58
31 mars 2023	7 387	848	1,20	0,13	1,33	10,66	-	172,41
31 mars 2022	9 173	997	1,20	0,13	1,33	10,82	-	103,39
31 mars 2021	11 151	1 130	1,20	0,13	1,33	10,80	-	181,78
31 mars 2020	11 236	1 129	1,20	0,13	1,33	10,80	-	149,98
<b>Série EF</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 5 décembre 2014								
31 mars 2024	370	42	0,70	0,06	0,76	8,94	-	99,58
31 mars 2023	326	37	0,70	0,06	0,76	8,72	-	172,41
31 mars 2022	672	73	0,70	0,06	0,76	8,92	-	103,39
31 mars 2021	1 008	102	0,70	0,05	0,75	7,87	-	181,78
31 mars 2020	1 233	124	0,70	0,05	0,75	7,56	-	149,98
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2024	20 192	2 100	0,77	0,09	0,86	11,63	-	99,58
31 mars 2023	20 371	2 110	0,77	0,08	0,85	10,83	-	172,41
31 mars 2022	15 032	1 475	0,77	0,08	0,85	10,98	-	103,39
31 mars 2021	18 449	1 690	0,77	0,08	0,85	10,83	-	181,78
31 mars 2020	16 188	1 469	0,77	0,08	0,85	10,36	-	149,98
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 1 novembre 2001								
31 mars 2024	2 778 725	296 457	-	-	-	-	-	99,58
31 mars 2023	3 127 133	332 250	-	-	-	-	-	172,41
31 mars 2022	2 270 024	230 436	-	-	-	-	-	103,39
31 mars 2021	2 268 483	215 280	-	-	-	-	-	181,78
31 mars 2020	2 701 774	253 453	-	-	-	-	-	149,98

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

# Fonds d'obligations canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## 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 %
<b>Série O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2024	8 517	960	0,15	0,02	0,17	13,03	-	99,58
31 mars 2023	8 832	991	0,15	0,02	0,17	13,02	-	172,41
31 mars 2022	10 228	1 099	0,15	0,02	0,17	12,44	-	103,39
31 mars 2021	12 721	1 278	0,15	0,02	0,17	11,89	-	181,78
31 mars 2020	14 069	1 398	0,15	0,02	0,17	11,38	-	149,98
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2024	2 127	242	0,17	0,02	0,19	13,52	-	99,58
31 mars 2023	1 876	212	0,17	0,02	0,19	12,63	-	172,41
31 mars 2022	1 929	209	0,17	0,02	0,19	11,60	-	103,39
31 mars 2021	2 075	210	0,17	0,02	0,19	10,51	-	181,78
31 mars 2020	1 775	178	0,17	0,02	0,19	9,22	-	149,98
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	906	100	0,11	0,02	0,13	14,05	-	99,58
31 mars 2023	764	84	0,11	0,02	0,13	14,52	-	172,41
31 mars 2022	269	28	0,11	0,02	0,13	14,92	-	103,39
31 mars 2021	1 263	124	0,11	0,01	0,12	13,48	-	181,78
31 mars 2020	70 879	6 878	0,11	0,01	0,12	13,00	-	149,98
<b>Série Y</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>								
Début des activités : 14 avril 2022								
31 mars 2024	-	-	0,77	0,10	0,87	11,99	-	99,58
31 mars 2023	66	7	0,77	0,10	0,87	12,75	-	172,41
31 mars 2022	-	-	0,60	0,08	0,68	13,00	-	103,39
31 mars 2021	1	-	0,92	0,12	1,04	13,00	-	181,78
31 mars 2020	1	-	0,92	0,12	1,04	13,00	-	149,98

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



# Fonds d'obligations canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## 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 %
<b>Série Z</b> <small>(102230445)</small>								
Début des activités : 26 juillet 2012								
31 mars 2024	894	103	1,12	0,12	1,24	10,40	-	99,58
31 mars 2023	1 019	117	1,12	0,12	1,24	10,40	-	172,41
31 mars 2022	1 360	147	1,12	0,12	1,24	10,30	-	103,39
31 mars 2021	2 228	226	1,12	0,11	1,23	10,20	-	181,78
31 mars 2020	2 546	256	1,12	0,11	1,23	10,16	-	149,98

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.

6) Au 31 mars 2024, le Fonds n'avait aucune série Prestige et série Y en circulation.

# Fonds d'obligations canadiennes CI

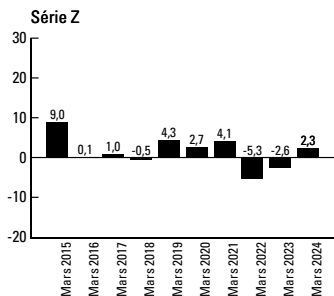
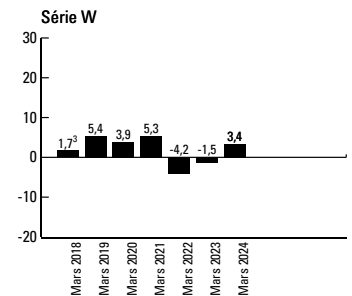
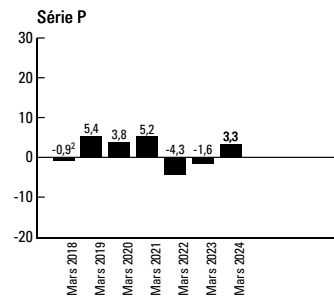
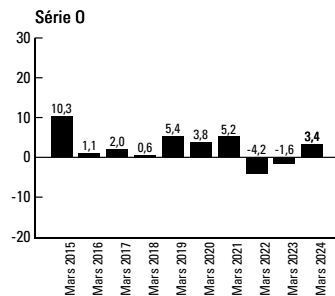
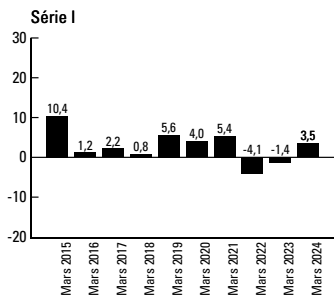
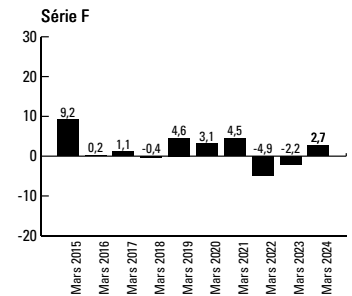
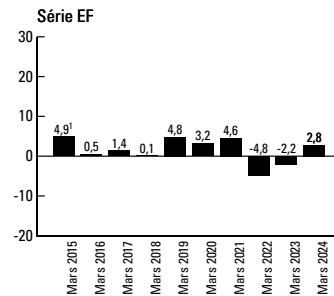
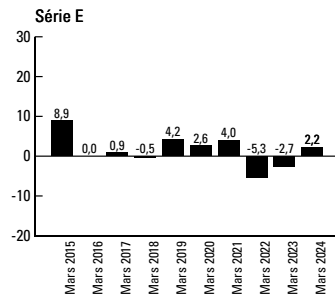
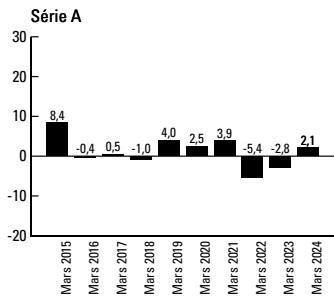
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## 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 période ou 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<sup>er</sup> 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 canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## Rendements annuels composés

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

L'indice des obligations universelles + feuille d'érable FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché des titres à revenu fixe canadiens et étrangers de bonne qualité libellés en dollars canadiens. L'indice comprend deux grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : 1) obligations émises par un gouvernement, notamment le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales, titres supranationaux et obligations d'État étrangères (y compris les sociétés d'État) et 2) obligations de sociétés.

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

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

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

# Fonds d'obligations canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>	
Canada .....	93,0	Obligations de sociétés .....	39,8
E.-U. ....	4,1	Obligations d'Etat canadiennes .....	30,2
Autres actifs (passifs) nets .....	1,3	Obligations provinciales .....	21,7
R.-U. ....	0,7	Titres adossés à des actifs .....	3,5
Fonds négocié(s) en bourse .....	0,4	Obligations municipales .....	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,2	Autres actifs (passifs) nets .....	1,3
Belgique .....	0,2	Obligations d'Etat étrangères .....	0,6
Irlande .....	0,1	Fonds négocié(s) en bourse .....	0,4
Contrat(s) de change à terme .....	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,2
		Contrat(s) de change à terme .....	0,0

# Fonds d'obligations canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024 (suite)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024 .....	3,7
Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1er décembre 2032 .....	3,0
Province de l'Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033 .....	2,9
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er mai 2024 .....	2,2
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 3,65 %, 15 juin 2033 .....	2,2
Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er décembre 2045 .....	2,1
Gouvernement du Canada, 5 %, 1er juin 2037 .....	1,9
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er avril 2025 .....	1,9
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er décembre 2031 .....	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 4,25 %, 15 décembre 2028 .....	1,8
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er décembre 2051 .....	1,7
Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041 .....	1,5
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032 .....	1,5
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 3,95 %, 15 juin 2028 .....	1,5
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 1er décembre 2033 .....	1,5
Province du Québec, 3,25 %, 1er septembre 2032 .....	1,3
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er juin 2030 .....	1,3
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053 .....	1,1
Province de l'Alberta, 3,1 %, 1er juin 2050 .....	1,1
Province de l'Ontario, 4,6 %, 2 juin 2039 .....	1,1
Province de Québec, 3,5 %, 1er décembre 2048 .....	1,1
Province de la Colombie-Britannique, 3,2 %, 18 juin 2044 .....	1,0
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er juin 2032 .....	0,9
Province de l'Alberta, 2,95 %, 1er juin 2052 .....	0,8
Province de l'Ontario, 2,4 %, 2 juin 2026 .....	0,8
<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>2 969 131 \$</b>

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.