Fonds d'obligations canadiennes 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 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 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 824,2 million(s) de dollars pour s'établir 3 341,9 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 966,2 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 28,9 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 113,1 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -2,8 %, 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 -2,0 % et -2,0 %, 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'inflation au Canada a atteint un sommet de 8 % au cours de l'année, un niveau d'inflation qui n'avait pas été observé au Canada depuis le début des années 1980, et les niveaux de chômage ont baissé à un niveau record d'environ 4,9 %. Les niveaux d'inflation et de chômage ont tous deux signalé à la Banque du Canada (BdC) que ses politiques monétaires accommodantes devaient être rapidement inversées, ce qui a entraîné une dévaluation historique des obligations et des actifs plus risqués.

L'inflation à son plus haut niveau depuis des décennies a fait réagir les banques centrales, qui ont inversé de manière radicale leurs politiques monétaires accommodantes mises en œuvre pendant la pandémie de COVID-19. La BdC s'est lancée dans un cycle historique de hausse des taux d'intérêt, portant son taux de financement à un jour de 0,5 % à 4,5 %. La BdC a finalement interrompu sa hausse des taux d'intérêt en mars 2023, alors que l'inflation commençait à baisser et que l'économie canadienne ralentissait. De même, la Réserve fédérale américaine (Fed) a fait passer son taux directeur de 0,5 % à 5,0 %. Les mesures agressives des banques centrales ont été une conséquence de l'inflation élevée, car les politiques budgétaires et monétaires accommodantes avaient considérablement augmenté la demande des consommateurs face à un système de chaîne d'approvisionnement limité en raison de la pandémie de COVID-19.

Le Fonds a réalisé un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice. L'élargissement des écarts de crédit (la différence de rendement entre deux obligations d'échéance similaire, mais de qualité de crédit différente) a eu une incidence négative sur la surpondération du Fonds dans les titres de qualité supérieure. L'écart s'est élargi pour atteindre un sommet à la mi-novembre, alors que les banques centrales augmentaient rapidement les taux d'intérêt. Les taux d'intérêt plus élevés visent à ralentir l'économie et à faire baisser l'inflation. Plusieurs des obligations d'État de haute qualité, mais à long terme, du Fonds ont nui au rendement, car elles ont été touchées négativement par la hausse des taux d'intérêt. Les principaux facteurs ayant nui au rendement du Fonds ont été les placements dans le gouvernement du Canada à 2,0 % avec échéance le 1er déc. 2051, dans la province de l'Alberta à 3,10 % avec échéance le 1er juin 2050, dans la province du Manitoba à 2,05 % avec échéance le 5 sept. 2052, dans la province du Nouveau-Brunswick à 3,05 % avec échéance le 14 août 2050 et dans les obligations de la province de l'Ontario à 1,9 % avec échéance le 2 déc. 2051.

Fonds d'obligations canadiennes CI

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

Le Fonds a commencé l'année avec une duration sous-pondérée (sensibilité aux taux d'intérêt) de plus d'un an et demi, car nous pensions que les banques centrales auraient à augmenter les taux d'intérêt à mesure que l'économie s'ouvrirait davantage. À l'époque, l'inflation était toujours à la hausse. Ce positionnement, principalement réalisé par une sous-pondération importante des obligations provinciales à long terme, a contribué au rendement du Fonds. L'exposition à certaines obligations de sociétés a également contribué au rendement du Fonds, car les taux d'intérêt ont augmenté. La sélection des titres parmi les obligations de qualité supérieure a aussi contribué au rendement du Fonds. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds figurent les placements dans la province de l'Ontario à 3,75 % avec échéance le 2 juin 2032, dans le gouvernement du Canada à 1,25 % avec échéance le 1er juin 2030 et les obligations du gouvernement du Canada à 1,75 % avec échéance le 1er déc. 2053. Une participation dans la General Electric Company a également contribué de manière notable au rendement du Fonds. La société poursuit son processus de division en trois sociétés, ce qui devrait également entraîner un remboursement important de ses dettes. Elle s'est séparée de sa division des soins de santé au cours de la première semaine de janvier 2023.

L'exposition aux obligations de sociétés du Fonds a été réduite au cours des six premiers mois de l'exercice, car la bataille des banques centrales contre l'inflation était susceptible de provoquer un ralentissement économique et des écarts de crédit plus larges. Le produit a été investi dans des obligations d'État.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les lectures de l'inflation globale (c.-à-d. l'indice des prix à la consommation) ont chuté modérément au cours des derniers mois de l'année, mais les mesures de base sont demeurées élevées. La croissance économique a effectivement ralenti dans la plupart des secteurs sensibles aux taux d'intérêt, la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions financières ayant entraîné une baisse des dépenses. Toutefois, les marchés du travail sont restés tendus, avec un faible taux de chômage et de fortes hausses des salaires nominaux. Nous prévoyons un nouveau ralentissement de l'économie, avec une récession probable en 2023.

Nous prévoyons de maintenir l'orientation à long terme du Fonds. Les fondamentaux du crédit aux entreprises sont restés fermes, et lors de la dernière saison des bénéfices des entreprises, les dirigeants ont moins mentionné les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, les pénuries de puces et les augmentations des coûts généraux et des taux d'intérêt. Cela dit, notre opinion sur le crédit reste prudente, et nous gérons ce secteur de manière plus tactique. La dynamique de l'offre et de la demande des obligations de qualité supérieure devrait rester stable.

En réaction à la faillite du SVB Financial Group, de la Signature Bank et des difficultés du Credit Suisse Group AG, les écarts de crédit des émetteurs financiers se sont creusés, tandis que ceux des émetteurs non financiers sont restés inchangés pour la plupart. Nous pensons que les émetteurs financiers canadiens sont beaucoup moins vulnérables à la fuite des dépôts.

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	1,100	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 2,2 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,4 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 d'obligations canadiennes 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 : 20 janvier 1993												
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
31 mars 2019	5,63	0,17	(0,08)	(0,05)	0,14	0,18	(0,09)	-	-	-	(0,09)	5,77
Série Prestige [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 août 2003												
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
31 mars 2019	10,27	0,32	(0,12)	(0,09)	0,26	0,37	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,52
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
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
31 mars 2019	9,64	0,30	(0,13)	(0,08)	0,28	0,37	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,87
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 décembre 2014												
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
31 mars 2019	9,66	0,30	(0,07)	(0,08)	0,27	0,42	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,89
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 août 2000												
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
31 mars 2019	10,68	0,33	(0,10)	(0,10)	0,24	0,37	(0,23)	-	-	-	(0,23)	10,93
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 novembre 2001												
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
31 mars 2019	10,32	0,32	-	(0,08)	0,32	0,56	(0,32)	-	-	-	(0,32)	10,56
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
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
31 mars 2019	9,73	0,30	(0,02)	(0,07)	0,30	0,51	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,96

*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 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	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
31 mars 2019	9,66	0,30	(0,02)	(0,05)	0,36	0,59	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,89
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
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
31 mars 2019	9,97	0,31	(0,02)	(0,07)	0,32	0,54	(0,29)	-	-	-	(0,29)	10,20
Série Y [1][2][3][4]												
Début des activités : 14 avril 2022												
31 mars 2023	10,06	0,31	(0,08)	(0,37)	0,13	(0,01)	(0,34)	-	-	-	(0,34)	9,71
Série Z [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juillet 2012												
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
31 mars 2019	9,65	0,30	(0,12)	(0,08)	0,28	0,38	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,88

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 canadiennes 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 : 20 janvier 1993								
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
31 mars 2019	207 045	35 905	1,37	0,15	1,52	11,07	-	95,11
Série Prestige [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2023	359	39	1,02	0,09	1,11	9,07	-	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
31 mars 2019	622	59	1,02	0,11	1,13	10,50	-	95,11
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
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
31 mars 2019	12 681	1 285	1,20	0,12	1,32	10,41	-	95,11
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 5 décembre 2014								
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
31 mars 2019	2 601	263	0,70	0,06	0,76	8,35	-	95,11
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 8 août 2000								
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
31 mars 2019	10 194	933	0,87	0,09	0,96	10,39	-	95,11
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 novembre 2001								
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
31 mars 2019	3 018 327	285 832	-	-	-	-	-	95,11
Série O [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
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
31 mars 2019	13 902	1 395	0,15	0,02	0,17	10,92	-	95,11

*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 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	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
31 mars 2019	1 972	199	0,17	0,01	0,18	6,05	-	95,11
Série W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
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
31 mars 2019	11	1	0,17	0,03	0,20	13,00	-	95,11
Série Y [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 14 avril 2022								
31 mars 2023	66	7	0,77	0,10	0,87	12,75	-	172,41
Série Z [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juillet 2012								
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
31 mars 2019	3 074	311	1,12	0,11	1,23	10,16	-	95,11

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 canadiennes CI

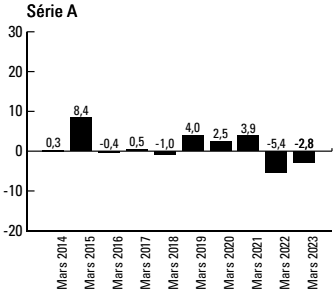
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

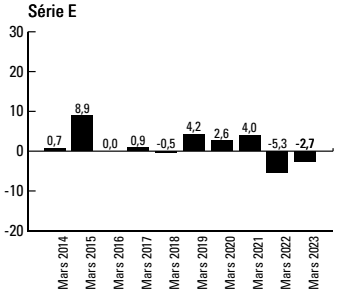
RENDEMENT PASSÉ

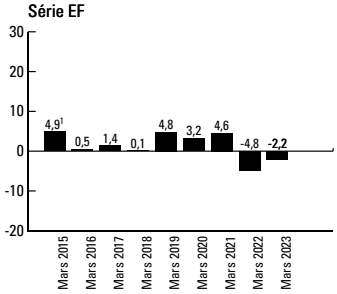
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

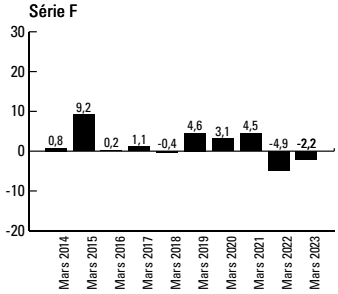
Rendement annuel

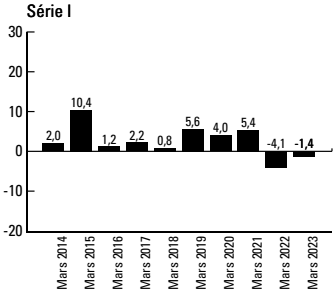
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

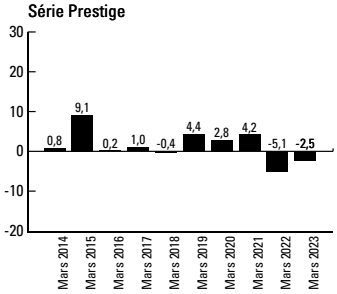


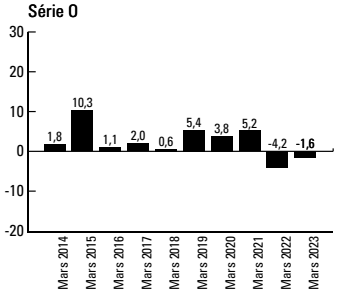


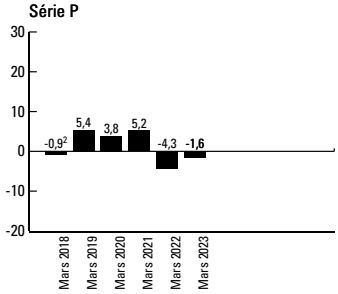


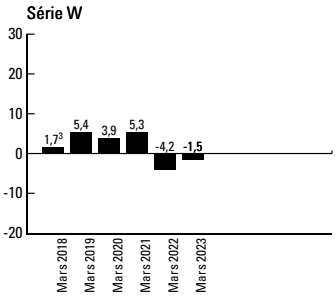


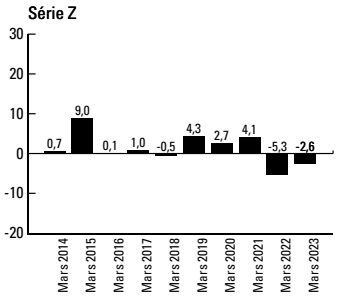












1 Le rendement de 2015 couvre la période du 5 décembre 2014 au 31 mars 2015.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'obligations canadiennes CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global des obligations 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 à courir 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 (%)
Série A	(2,8)	(1,5)	0,4	0,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	1,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série Prestige	(2,5)	(1,2)	0,7	1,4	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	1,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série E	(2,7)	(1,4)	0,5	1,2	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	1,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série EF	(2,2)	(0,9)	1,0	s.o.	3,0
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	s.o.	1,3
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	1,3
Série F	(2,2)	(1,0)	0,9	1,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	1,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série I	(1,4)	(0,1)	1,8	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	1,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série O	(1,6)	(0,3)	1,7	2,4	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	1,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série P	(1,6)	(0,3)	1,6	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	s.o.	0,3
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,2
Série W	(1,5)	(0,2)	1,7	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	s.o.	0,6
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,6
Série Z	(2,6)	(1,3)	0,6	1,3	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles + feuille d''érable FTSE Canada	(2,0)	(1,6)	0,9	1,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	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 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Canada	91,9
E.-U.	5,7
Autres actifs (passifs) nets	0,9
R.-U.	0,4
Ile de Jersey	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Fonds négocié(s) en bourse	0,3
Iles Caïmans	0,1
Contrat(s) de change à terme	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations d'Etat canadiennes	25,0
Obligations provinciales	24,9
Services financiers	17,6
Energie	5,6
Titres adossés à des actifs	4,3
Services publics	3,7
Produits industriels	3,5
Obligations municipales	3,2
Immobilier	3,0
Biens de consommation discrétionnaire	2,4
Biens de consommation de base	1,5
Obligations d'Etat étrangères	1,4
Services de communication	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,9
Technologies de l'information	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Fonds négocié(s) en bourse	0,3
Soins de santé	0,2
Matériaux	0,2
Contrat(s) de change à terme	0,0

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	6,8
Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er septembre 2025	4,0
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er décembre 2051	3,0
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	3,0
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er juin 2030	2,4
Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041	2,3
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er mai 2024	1,7
Province de l'Ontario, 2,55 %, 2 décembre 2052	1,7
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er décembre 2031	1,4
Province de l'Ontario, 2,4 %, 2 juin 2026	1,4
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er juin 2032	1,3
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1er juin 2025	1,3
Gouvernement du Canada, 1 %, 1er septembre 2026	1,2
Gouvernement du Canada, obligation à rendement réel, 4,25 %, 1er décembre 2026	1,2
Province de l'Ontario, 4,6 %, 2 juin 2039	1,1
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,75 %, 15 juin 2030	1,0
Gouvernement du Canada, 4 %, 1er juin 2041	1,0
Province de l'Alberta, 3,1 %, 1er juin 2050	1,0
Province de l'Ontario, 2,05 %, 2 juin 2030	1,0
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 décembre 2053	0,9
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	0,8
Province du Manitoba, 2,05 %, 5 septembre 2052	0,7
Province de l'Ontario, 1,9 %, 2 décembre 2051	0,6
Obligation du Trésor américain, 4,25 %, 30 septembre 2024	0,6
Banque de Montréal, convertibles, taux variable, 26 novembre 2027	0,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**3 341 853 $**

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.