Fonds de revenu CI

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

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

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de revenu CI (le Fonds) est de permettre d'investir dans un portefeuille diversifié de titres productifs de revenu, comme si l'investisseur détenait plusieurs fonds de revenu. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de premier ordre émis par des gouvernements et des sociétés au Canada et à l'étranger. Il peut également comprendre jusqu'à 50 % d'autres titres productifs de revenu, comme des actions privilégiées, des actions ordinaires et des fiducies de placement immobilier. Le Fonds investit surtout dans d'autres fonds communs de placement, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de produits dérivés, et détient parfois directement des titres.

Le conseiller en valeurs utilise des techniques telles que l'analyse fondamentale pour évaluer les occasions de placement. Cette analyse consiste à évaluer la situation financière et les dirigeants d'une société, ainsi que son secteur et la conjoncture économique. Il analyse les données financières, la note de crédit, les prévisions en matière de taux d'intérêt et de courbe des taux, et il évalue la qualité de la direction, le risque de crédit et les durées à l'échéance.

Le Fonds peut détenir des produits dérivés, mais seulement dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières. Il peut aussi vendre des titres à découvert. Pour générer un revenu supplémentaire, le Fonds peut aussi conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, également dans la mesure où la réglementation sur les valeurs mobilières le lui permet.

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 1 467,2 million(s) de dollars pour s'établir 4 011,5 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 981,1 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 143,4 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 342,7 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -3,8 %, 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 %. Ce dernier est 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 ».

À la fin de 2022, la principale préoccupation des participants au marché était l'inflation. Cependant, celle-ci a commencé à se calmer et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement se sont atténuées, comme en témoigne la baisse des prix des produits de base. Les investisseurs ont entamé l'année 2023 avec un optimisme extrême quant à la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie aux États-Unis, avec un refroidissement de l'inflation et une Réserve fédérale américaine (Fed) proche de la fin de ses augmentations de taux d'intérêt. Les actions américaines ont donc progressé, mais ont ensuite été remises en question par la vigueur persistante du marché du travail, qui devrait entraîner une hausse des coûts liés aux intrants et de l'inflation.

Les marchés des capitaux se sont affaiblis à la suite des ruées sur les dépôts bancaires qui ont fait la une de l'actualité avec les faillites de SVB Financial Group et de Signature Bank. La Fed et le Trésor américain sont rapidement venus à la rescousse, assurant que les dépôts étaient en sécurité et annonçant un nouveau programme permettant aux banques d'emprunter auprès de la Fed en utilisant leurs avoirs en obligations d'État comme garantie. Ailleurs dans le monde, Crédit Suisse Group AG était sous tension et a été contraint d'être vendu à UBS Group AG pour une fraction de sa valeur au début de l'exercice.

Le prix du pétrole brut est descendu jusqu'à 67 USD. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole a annoncé une réduction surprise de la production, et le déclin du prix a été inversé car les investisseurs ont réalisé qu'il pouvait toujours y avoir un déséquilibre entre l'offre et la demande en période de récession. Étant donné que l'indice d'actions canadiennes est davantage exposé aux banques et à l'énergie, le rendement de l'indice composé TSX a été à la traîne des indices boursiers des États-Unis et de leurs homologues mondiaux.

La Chine n'a pas impressionné les investisseurs, son gouvernement n'ayant pas annoncé de nouvelles politiques ou mesures à la suite de l'annonce de la réouverture des marchés après leur confinement lié à la COVID-19 en novembre 2022. En mars 2023, le gouvernement chinois a publié de faibles chiffres sur l'industrie manufacturière, soulignant la faiblesse de la demande intérieure et extérieure.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition au secteur immobilier a nui au rendement du Fonds, tout comme la couverture des risques de change. NVIDIA Corp., Argonaut Gold Inc., Brookfield Corp., Alexandria Real Estate Equities Inc., Vonovia SE ont considérablement nui au rendement du Fonds.

Fonds de revenu CI

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

La surpondération des liquidités a contribué au rendement du Fonds, tout comme la surpondération du secteur de l'énergie et des obligations provinciales. Cheniere Energy Inc., iShares China Large-Cap ETF, SPORTING LIFE GROUP LIMITED CL B COMM et HarbourVest Adelaide Feeder E LP ont été les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds.

Nous avons ajouté de nouvelles actions chinoises au Fonds au cours de l'exercice. L'exposition du Fonds aux obligations d'État a été réduite au profit des liquidités et du crédit à court terme de qualité supérieure.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que ce cycle économique actuel va probablement se terminer par un ralentissement, et nous trouvons des occasions dans des pays/régions spécifiques (Japon, Chine et marchés émergents) et de secteurs et sous-secteurs (énergie, soins de santé et semi-conducteurs). Leurs cours à moyen terme sont soutenus par la demande, bien qu'à court terme, leurs valorisations puissent augmenter ou diminuer en fonction des gros titres de l'actualité.

Le Fonds dispose d'une allocation plus importante en liquidités. Nous prévoyons une baisse des prix des obligations pour des taux d'intérêt moyens à long terme plus élevés et une baisse des valorisations des actions vers leurs valorisations normales de fin de cycle. Il y aura donc des occasions d'ajouter des positions de base au fonds, telles que des obligations à long terme et des actions américaines.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

Administrateur

Le 3 octobre 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,500	0,17
Série C	0,250	-
Série E	1,650	0,15
Série EF	0,650	0,15
Série F	0,750	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

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 7,7 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,9 million(s) de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

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

Sous-conseiller en valeurs

Marret Asset Management Inc. et CI Global Investments Inc., sociétés affiliées de CI Financial Corp. et CI Investments Inc., offrent des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp, société affiliée de CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc. CI Global Investments Inc. est une société affiliée de CI Investments Inc.

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.

Fonds de revenu CI

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

Comité d'examen indépendant

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

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

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

Fonds de revenu 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 : 5 octobre 2010												
31 mars 2023	8,14	0,26	(0,15)	(0,49)	0,06	(0,32)	(0,15)	(0,02)	-	(0,25)	(0,42)	7,41
31 mars 2022	8,49	0,23	(0,16)	0,24	(0,22)	0,09	(0,05)	(0,01)	(0,17)	(0,21)	(0,44)	8,14
31 mars 2021	8,22	0,26	(0,16)	0,19	0,39	0,68	(0,21)	(0,02)	(0,13)	(0,06)	(0,42)	8,49
31 mars 2020	8,72	0,29	(0,17)	0,29	(0,65)	(0,24)	(0,21)	(0,02)	-	(0,19)	(0,42)	8,22
31 mars 2019	8,91	0,28	(0,16)	(0,22)	0,21	0,11	(0,19)	(0,01)	-	(0,22)	(0,42)	8,72
Série C [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 20 septembre 2010†												
31 mars 2023	11,54	0,05	-	0,03	(0,70)	(0,62)	(0,02)	-	(0,02)	(0,02)	(0,06)	-
31 mars 2022	12,04	0,31	(0,03)	0,34	(0,31)	0,31	(0,24)	(0,04)	(0,25)	(0,31)	(0,84)	11,54
31 mars 2021	11,48	0,36	(0,03)	0,29	0,58	1,20	(0,38)	(0,03)	(0,14)	(0,07)	(0,62)	12,04
31 mars 2020	11,70	0,36	(0,03)	0,43	(0,66)	0,10	(0,27)	(0,02)	-	-	(0,29)	11,48
31 mars 2019	11,61	0,37	(0,03)	(0,26)	0,37	0,45	(0,38)	(0,02)	-	-	(0,40)	11,70
Série E [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	8,02	0,27	(0,16)	(0,48)	(0,02)	(0,39)	(0,14)	(0,01)	-	(0,23)	(0,38)	7,32
31 mars 2022	8,34	0,24	(0,17)	0,23	(0,22)	0,08	(0,04)	(0,01)	(0,16)	(0,20)	(0,41)	8,02
31 mars 2021	8,06	0,27	(0,17)	0,20	0,37	0,67	(0,20)	(0,02)	(0,11)	(0,05)	(0,38)	8,34
31 mars 2020	8,54	0,29	(0,17)	0,30	(0,51)	(0,09)	(0,19)	(0,01)	-	(0,18)	(0,38)	8,06
31 mars 2019	8,71	0,29	(0,17)	(0,19)	0,26	0,19	(0,17)	(0,01)	-	(0,20)	(0,38)	8,54
Série EF [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 27 novembre 2014												
31 mars 2023	8,22	0,26	(0,08)	(0,50)	0,02	(0,30)	(0,18)	(0,02)	-	(0,29)	(0,49)	7,49
31 mars 2022	8,56	0,23	(0,08)	0,24	(0,22)	0,17	(0,12)	(0,02)	(0,17)	(0,21)	(0,52)	8,22
31 mars 2021	8,27	0,26	(0,08)	0,20	0,43	0,81	(0,28)	(0,02)	(0,13)	(0,06)	(0,49)	8,56
31 mars 2020	8,76	0,28	(0,08)	0,31	(0,51)	-	(0,26)	(0,02)	-	(0,21)	(0,49)	8,27
31 mars 2019	8,93	0,28	(0,08)	(0,18)	0,29	0,31	(0,23)	(0,01)	-	(0,25)	(0,49)	8,76
Série F [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 5 octobre 2010												
31 mars 2023	8,09	0,26	(0,09)	(0,49)	0,09	(0,23)	(0,18)	(0,02)	-	(0,30)	(0,50)	7,34
31 mars 2022	8,45	0,23	(0,09)	0,23	(0,27)	0,10	(0,11)	(0,02)	(0,18)	(0,22)	(0,53)	8,09
31 mars 2021	8,19	0,27	(0,09)	0,19	0,36	0,73	(0,28)	(0,02)	(0,14)	(0,07)	(0,51)	8,45
31 mars 2020	8,71	0,30	(0,09)	0,27	(0,74)	(0,26)	(0,26)	(0,02)	-	(0,22)	(0,50)	8,19
31 mars 2019	8,91	0,28	(0,09)	(0,23)	0,18	0,14	(0,23)	(0,01)	-	(0,26)	(0,50)	8,71
Série I [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 5 octobre 2010												
31 mars 2023	8,02	0,28	(0,02)	(0,54)	0,36	0,08	(0,22)	(0,03)	-	(0,35)	(0,60)	7,25
31 mars 2022	8,39	0,22	-	0,23	(0,23)	0,22	(0,19)	(0,03)	(0,18)	(0,23)	(0,63)	8,02
31 mars 2021	8,15	0,25	-	0,20	0,49	0,94	(0,35)	(0,03)	(0,14)	(0,07)	(0,59)	8,39
31 mars 2020	8,66	0,27	-	0,31	(0,48)	0,10	(0,32)	(0,02)	-	(0,26)	(0,60)	8,15
31 mars 2019	8,87	0,28	-	(0,18)	0,33	0,43	(0,28)	(0,02)	-	(0,30)	(0,60)	8,66
Série O [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	8,17	0,25	(0,03)	(0,49)	0,06	(0,21)	(0,22)	(0,03)	-	(0,35)	(0,60)	7,38
31 mars 2022	8,54	0,22	(0,01)	0,24	(0,22)	0,23	(0,18)	(0,03)	(0,19)	(0,24)	(0,64)	8,17
31 mars 2021	8,30	0,26	(0,01)	0,20	0,39	0,84	(0,35)	(0,03)	(0,15)	(0,07)	(0,60)	8,54
31 mars 2020	8,83	0,28	(0,02)	0,31	(0,51)	0,06	(0,32)	(0,02)	-	(0,26)	(0,60)	8,30
31 mars 2019	9,04	0,28	(0,01)	(0,20)	0,28	0,35	(0,28)	(0,02)	-	(0,30)	(0,60)	8,83

†Au 31 mars 2023, le Fonds n'avait aucune action de série C en circulation.

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

Fonds de revenu CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	8,66	0,27	(0,03)	(0,51)	0,14	(0,13)	(0,22)	(0,03)	-	(0,35)	(0,60)	7,86
31 mars 2022	9,02	0,23	(0,02)	0,25	(0,25)	0,21	(0,19)	(0,03)	(0,19)	(0,23)	(0,64)	8,66
31 mars 2021	8,73	0,27	(0,02)	0,20	0,44	0,89	(0,36)	(0,03)	(0,14)	(0,07)	(0,60)	9,02
31 mars 2020	9,26	0,30	(0,02)	0,31	(0,62)	(0,03)	(0,32)	(0,02)	-	(0,25)	(0,59)	8,73
31 mars 2019	9,46	0,30	(0,02)	(0,20)	0,31	0,39	(0,28)	(0,02)	-	(0,30)	(0,60)	9,26
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2023	8,92	0,28	(0,02)	(0,55)	0,20	(0,09)	(0,22)	(0,03)	-	(0,37)	(0,62)	8,09
31 mars 2022	9,30	0,25	(0,01)	0,15	(0,59)	(0,20)	(0,20)	(0,03)	(0,19)	(0,23)	(0,65)	8,92
31 mars 2021	9,00	0,29	(0,01)	(0,03)	1,17	1,42	(0,37)	(0,03)	(0,15)	(0,07)	(0,62)	9,30
31 mars 2020	9,55	0,60	(0,01)	(0,03)	(1,46)	(0,90)	(0,33)	(0,02)	-	(0,27)	(0,62)	9,00
31 mars 2019	9,76	0,29	(0,02)	(0,04)	0,80	1,03	(0,30)	(0,02)	-	(0,31)	(0,63)	9,55

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Fonds de revenu 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 : 5 octobre 2010								
31 mars 2023	368 475	49 730	1,68	0,20	1,88	11,69	0,34	135,93
31 mars 2022	426 479	52 366	1,69	0,19	1,88	11,60	0,23	113,31
31 mars 2021	438 339	51 642	1,67	0,19	1,86	11,54	0,06	178,16
31 mars 2020	336 086	40 902	1,67	0,20	1,87	11,72	0,05	189,27
31 mars 2019	175 707	20 154	1,67	0,20	1,87	11,72	0,02	104,38
Série C [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 20 septembre 2010†								
31 mars 2023	-	-	0,25	0,03	0,28	-	0,34	135,93
31 mars 2022	3 684 214	319 134	0,27	0,03	0,30	10,99	0,23	113,31
31 mars 2021	4 084 614	339 373	0,25	0,03	0,28	10,90	0,06	178,16
31 mars 2020	4 121 125	358 985	0,25	0,03	0,28	10,91	0,05	189,27
31 mars 2019	4 827 978	412 495	0,25	0,03	0,28	10,99	0,02	104,38
Série E [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	11 846	1 619	1,81	0,20	2,01	11,02	0,34	135,93
31 mars 2022	17 682	2 205	1,82	0,20	2,02	11,12	0,23	113,31
31 mars 2021	18 780	2 252	1,80	0,21	2,01	11,64	0,06	178,16
31 mars 2020	18 808	2 333	1,80	0,21	2,01	11,54	0,05	189,27
31 mars 2019	19 404	2 273	1,80	0,20	2,00	11,27	0,02	104,38
Série EF [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 27 novembre 2014								
31 mars 2023	5 512	736	0,81	0,09	0,90	11,12	0,34	135,93
31 mars 2022	6 981	849	0,82	0,09	0,91	11,15	0,23	113,31
31 mars 2021	7 560	884	0,80	0,09	0,89	11,38	0,06	178,16
31 mars 2020	7 911	957	0,80	0,10	0,90	12,23	0,05	189,27
31 mars 2019	8 065	921	0,80	0,10	0,90	12,94	0,02	104,38
Série F [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 5 octobre 2010								
31 mars 2023	70 610	9 622	0,93	0,11	1,04	12,29	0,34	135,93
31 mars 2022	71 182	8 794	0,94	0,11	1,05	12,21	0,23	113,31
31 mars 2021	59 930	7 091	0,92	0,11	1,03	12,31	0,06	178,16
31 mars 2020	40 764	4 974	0,92	0,11	1,03	12,21	0,05	189,27
31 mars 2019	14 774	1 696	0,92	0,11	1,03	12,17	0,02	104,38
Série I [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 5 octobre 2010								
31 mars 2023	3 508 294	483 924	0,01	-	0,01	-	0,34	135,93
31 mars 2022	1 216 106	151 578	0,02	-	0,02	-	0,23	113,31
31 mars 2021	907 993	108 232	-	-	-	-	0,06	178,16
31 mars 2020	1 132 300	139 005	-	-	-	-	0,05	189,27
31 mars 2019	1 360 506	157 046	-	-	-	-	0,02	104,38
Série O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	37 425	5 073	0,16	0,02	0,18	11,79	0,34	135,93
31 mars 2022	45 831	5 612	0,17	0,02	0,19	11,67	0,23	113,31
31 mars 2021	46 534	5 447	0,15	0,02	0,17	11,53	0,06	178,16
31 mars 2020	43 591	5 253	0,15	0,02	0,17	11,41	0,05	189,27
31 mars 2019	47 245	5 351	0,15	0,02	0,17	11,35	0,02	104,38

†Au 31 mars 2023, le Fonds n'avait aucune action de série C en circulation.

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

Fonds de revenu 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	3 629	462	0,18	0,02	0,20	11,66	0,34	135,93
31 mars 2022	2 724	315	0,19	0,02	0,21	10,22	0,23	113,31
31 mars 2021	2 387	265	0,17	0,02	0,19	9,55	0,06	178,16
31 mars 2020	2 347	269	0,17	0,01	0,18	8,37	0,05	189,27
31 mars 2019	2 062	223	0,17	0,02	0,19	9,07	0,02	104,38
Série W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2023	5 684	702	0,12	0,01	0,13	12,48	0,34	135,93
31 mars 2022	7 454	835	0,13	0,01	0,14	13,12	0,23	113,31
31 mars 2021	702	76	0,11	0,01	0,12	13,04	0,06	178,16
31 mars 2020	1 220	136	0,12	0,01	0,13	13,00	0,05	189,27
31 mars 2019	11	1	0,17	0,03	0,20	13,00	0,02	104,38

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Fonds de revenu CI

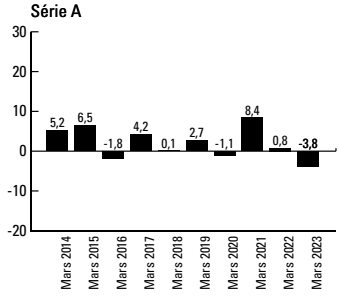
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

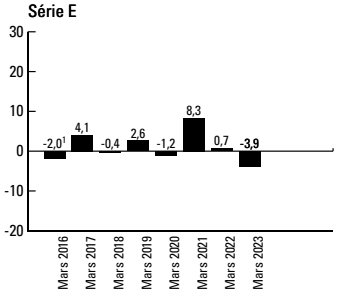
RENDEMENT PASSÉ

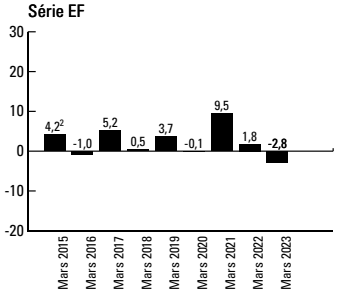
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

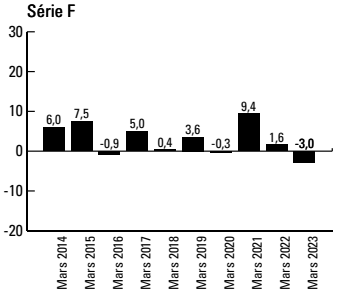
Rendement annuel

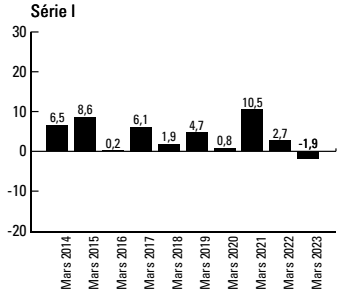
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

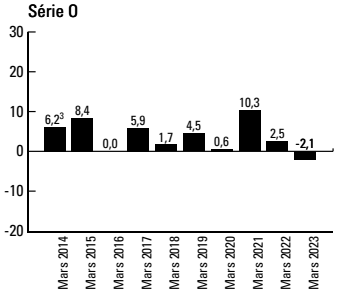


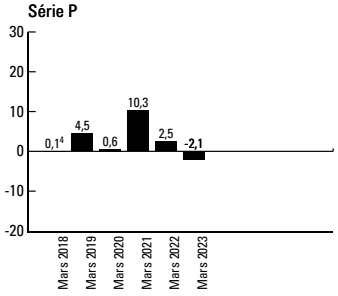


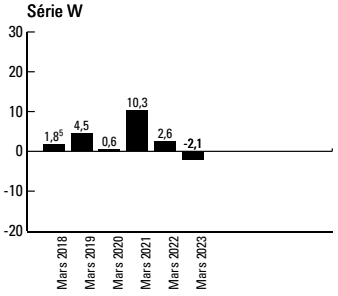












1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2015 couvre la période du 27 novembre 2014 au 31 mars 2015.
3 Le rendement de 2014 couvre la période du 30 juillet 2013 au 31 mars 2014.
4 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
5 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds de revenu 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 ci-dessous présente les rendements composés annuels du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

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	(3,8)	1,7	1,3	2,1	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série E	(3,9)	1,6	1,2	s.o.	2,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,7
Série EF	(2,8)	2,7	2,3	s.o.	3,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	1,2
Série F	(3,0)	2,6	2,2	2,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série I	(1,9)	3,6	3,3	4,0	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	1,9	s.o.
Série O	(2,1)	3,4	3,1	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	1,9
Série P	(2,1)	3,4	3,1	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,2
Série W	(2,1)	3,5	3,1	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,6

Fonds de revenu 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	49,3
E.-U.	20,0
Fonds négocié(s) en bourse	10,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
Fonds	2,5
R.-U.	1,5
Autres actifs (passifs) nets	1,0
Placement(s) à court terme	1,0
Australie	0,9
France	0,8
Iles Caïmans	0,6
Allemagne	0,5
Bermudes	0,5
Pays-Bas	0,5
Japon	0,5
Panama	0,5
Espagne	0,4
Brésil	0,4
Suisse	0,3
Irlande	0,3
Mexique	0,3
Ile de Jersey	0,3
Qatar	0,2
Chili	0,2
Italie	0,2
Nigeria	0,2
Afrique du Sud	0,2
Liberia	0,2
République dominicaine	0,2
Oman	0,2
Indonésie	0,2
Egypte	0,1
Burkina Faso	0,1
Contrat(s) de change à terme	0,1
Pérou	0,1
Ouzbékistan	0,1
Arabie Saoudite	0,1
Colombie	0,1
Paraguay	0,1
Cote d'Ivoire	0,1
Luxembourg	0,1
Chine	0,1
Guatemala	0,1

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays (suite)	
Iles Vierges britanniques	0,1
Philippines	0,0
Pologne	0,0
Belgique	0,0
Equateur	0,0
Maurice	0,0
Option(s)	0,0
Ukraine	0,0
Répartition par secteur	
Services financiers	12,5
Fonds négocié(s) en bourse	10,5
Energie	9,2
Obligations d'Etat étrangères	7,3
Biens de consommation discrétionnaire	7,1
Immobilier	6,7
Produits industriels	6,0
Services de communication	5,8
Obligations d'Etat canadiennes	4,7
Obligations provinciales	4,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
Services publics	3,9
Matériaux	3,9
Biens de consommation de base	2,7
Fonds	2,5
Technologies de l'information	2,1
Soins de santé	1,9
Titres adossés à des actifs	1,2
Obligations municipales	1,1
Autres actifs (passifs) nets	1,0
Placement(s) à court terme	1,0
Contrat(s) de change à terme	0,1
Option(s)	0,0

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
iShares MSCI China ETF	2,8
iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	2,1
Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI (série FNB en $ CA)	1,6
HarbourVest Infrastructure Income Cayman Parallel Partnership LP	1,2
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	1,1
iShares China Large-Cap ETF	1,1
Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er septembre 2025	1,0
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1,0
FNB Indice Chefs de file mondiaux des soins de santé CI (parts ordinaires non couvertes)	0,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,35 %, 28 août 2024	0,8
Molson Coors International LP, 2,84 %, 15 juillet 2023	0,8
407 International Inc., 4,22 %, 14 février 2028	0,7
AT&T Inc., 2,85 %, 25 mai 2024	0,7
Bank of America Corp., taux variable, 25 avril 2025	0,7
La Société Canadian Tire Limitée, 3,17 %, 6 juillet 2023	0,7
HSBC Holdings PLC, 3,2 %, 5 décembre 2023	0,7
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 31 octobre 2027	0,7
Bell Canada, 3,35 %, 12 mars 2025	0,6
Brookfield Infrastructure Finance ULC, 3,32 %, 22 février 2024	0,6
Cheniere Energy Inc.	0,6
Obligation du Trésor américain, 0,38 %, 31 octobre 2023	0,6
Brookfield Corp.	0,5
Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro (série I)	0,5
Obligation du Trésor américain, 4,907 %, 24 août 2023	0,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**4 011 475 $**

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.