Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées 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 de base améliorées CI (le Fonds) est d'assurer une stabilité du capital et du revenu tout en procurant une possibilité de plus-value du capital. Le Fonds réalise son objectif de placement en investissant principalement dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés et des gouvernements canadiens et étrangers.

L'essentiel de l'actif du Fonds sera investi dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de toutes qualités et durées, émis par des gouvernements ou des sociétés au Canada, aux États-Unis et à l'étranger. Le Fonds peut aussi investir dans des titres adossés à des créances mobilières, des titres adossés à des créances hypothécaires, des prêts bancaires et des titres d'emprunt à taux variable.

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

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 49,9 million(s) de dollars pour s'établir 1 187,0 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 222,8 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 124,8 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions de 48,1 million(s) de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de -9,3 % après paiement des honoraires et des frais pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Au cours de la même période, l'indice de référence du Fonds a enregistré 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).

La performance des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de série I si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

La hausse de l'inflation au cours de l'exercice a fait grimper les rendements obligataires. La croissance économique a continué à ralentir, ce qui a augmenté le risque de récession dans de nombreuses régions. Les faillites d'une poignée de banques régionales américaines en mars 2023 ont été à l'origine d'un élargissement des écarts de crédit (l'écart de rendement entre des titres d'échéances similaires mais de qualité de crédit différente), en particulier dans le secteur des services financiers.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition aux bons du Trésor américain plutôt qu'aux obligations canadiennes a nui au rendement du Fonds, les bons du Trésor américain ayant affiché un rendement inférieur. Une surpondération dans le secteur des services financiers a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres. Les obligations de Teekay Offshore Partners L.P. à 8,5 %, échéant le 15 juill. 2023 et du Trésor américain à 1,625 %, échéant le 15 nov. 2050, ainsi que les obligations perpétuelles émises par la Banque Toronto-Dominion (3,662 %), la Banque Royale du Canada (3,65 %) et la Banque de Montréal (3,852 %).

L'inflation dépassant les attentes a entraîné un rendement solide des obligations à rendement réel (ORR). Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds, citons les titres de TELUS Corp. à 3,875 %, échéant le 30 sept. 2029, les obligations à rendement réel du gouvernement du Canada à 4,0 %, échéant le 1er déc. 2031, les obligations de la province de l'Ontario à 2,55 %, échéant le 2 déc. 2052 et les obligations de la province du Manitoba, à 2,05 %, échéant le 2 juin 2031.

Nous avons ajouté une nouvelle participation du Fonds dans les ORR du gouvernement du Canada à 4,0 %, échéant le 1er déc. 2031 et augmenté la position existante du Fonds dans les obligations perpétuelles émises par la Banque Toronto-Dominion (à 3,662 %). Une participation dans les obligations de Teekay Offshore Partners L.P. à 8,5 %, échéant le 15 juill. 2023 a été éliminée du Fonds et une participation dans les obligations de la Banque de Montréal à 3,19 %, échéant le 1er mars 2028 a été réduite.

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les données économiques continuent d'indiquer un risque accru de récession. Si l'on ajoute à cela les récentes turbulences du secteur des services financiers, des risques importants pèsent toujours sur l'économie. Nous favorisons l'investissement dans des crédits de haute qualité et l'ajout de durée (sensibilité aux taux d'intérêt) par l'entremise de titres d'obligations souveraines.

Administrateur

Le 24 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.

Comité d'examen indépendant

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

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 F	0,600	0,17
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11

Le gestionnaire a perçu 0,1 million(s) de dollars en frais de gestion et 0,02 million(s) de dollars en frais d'administration 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.

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 de base améliorées 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 : 12 décembre 2018												
31 mars 2023	9,82	0,32	(0,13)	(0,95)	(0,30)	(1,06)	(0,14)	(0,02)	-	-	(0,16)	8,63
31 mars 2022	10,82	0,33	(0,15)	0,06	(0,76)	(0,52)	(0,17)	(0,04)	(0,23)	-	(0,44)	9,82
31 mars 2021	10,52	0,35	(0,16)	0,45	(0,03)	0,61	(0,17)	(0,03)	-	-	(0,20)	10,82
31 mars 2020	10,46	0,35	(0,15)	0,25	(0,49)	(0,04)	(0,24)	(0,03)	-	-	(0,27)	10,52
31 mars 2019	10,00	0,08	(0,04)	0,06	0,32	0,42	-	-	-	-	-	10,46
Série F [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 12 décembre 2018												
31 mars 2023	9,85	0,32	(0,08)	(1,04)	0,10	(0,70)	(0,20)	(0,02)	-	-	(0,22)	8,65
31 mars 2022	10,86	0,34	(0,10)	0,15	(0,10)	0,29	(0,21)	(0,05)	(0,24)	-	(0,50)	9,85
31 mars 2021	10,55	0,35	(0,10)	0,51	(0,50)	0,26	(0,22)	(0,04)	-	-	(0,26)	10,86
31 mars 2020	10,48	0,35	(0,09)	0,35	(1,51)	(0,90)	(0,29)	(0,03)	-	-	(0,32)	10,55
31 mars 2019	10,00	0,10	(0,03)	0,04	0,39	0,50	-	-	-	-	-	10,48
Série I [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 27 mars 2015												
31 mars 2023	9,03	0,29	-	(0,86)	(0,17)	(0,74)	(0,25)	(0,03)	-	-	(0,28)	7,91
31 mars 2022	9,95	0,30	-	0,06	(0,67)	(0,31)	(0,27)	(0,06)	(0,22)	-	(0,55)	9,03
31 mars 2021	9,67	0,32	-	0,40	(0,03)	0,69	(0,28)	(0,05)	-	-	(0,33)	9,95
31 mars 2020	9,60	0,32	-	0,23	(0,09)	0,46	(0,33)	(0,04)	-	-	(0,37)	9,67
31 mars 2019	9,50	0,32	-	(0,13)	0,24	0,43	(0,34)	(0,02)	-	-	(0,36)	9,60
Série P [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 12 décembre 2018												
31 mars 2023	9,92	0,32	(0,02)	(0,99)	(0,08)	(0,77)	(0,25)	(0,03)	-	-	(0,28)	8,71
31 mars 2022	10,92	0,33	(0,02)	0,04	(0,85)	(0,50)	(0,26)	(0,06)	(0,24)	-	(0,56)	9,92
31 mars 2021	10,59	0,35	(0,02)	0,44	(0,08)	0,69	(0,28)	(0,05)	-	-	(0,33)	10,92
31 mars 2020	10,50	0,35	(0,02)	0,25	(0,26)	0,32	(0,34)	(0,04)	-	-	(0,38)	10,59
31 mars 2019	10,00	0,09	(0,01)	0,05	0,64	0,77	-	-	-	-	-	10,50

*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 de base améliorées CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2023	9,15	0,29	(0,01)	(0,78)	(0,50)	(1,00)	(0,24)	(0,03)	-	-	(0,27)	8,02
31 mars 2022	10,09	0,30	(0,01)	-	(1,05)	(0,76)	(0,26)	(0,05)	(0,22)	-	(0,53)	9,15
31 mars 2021	9,79	0,31	(0,01)	0,39	(1,61)	(0,92)	(0,27)	(0,05)	-	-	(0,32)	10,09
31 mars 2020	10,00	0,17	(0,01)	0,09	(0,31)	(0,06)	(0,14)	(0,01)	-	-	(0,15)	9,79

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 de base améliorées 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 A [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 12 décembre 2018								
31 mars 2023	5 657	656	1,28	0,16	1,44	12,79	0,01	75,34
31 mars 2022	6 109	622	1,27	0,16	1,43	12,89	0,02	40,50
31 mars 2021	8 594	794	1,27	0,16	1,43	12,97	0,01	61,54
31 mars 2020	11 185	1 063	1,27	0,16	1,43	12,77	-	61,76
31 mars 2019	1 044	100	1,27	0,16	1,43	13,00	0,01	96,77
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 12 décembre 2018								
31 mars 2023	3 034	351	0,78	0,09	0,87	12,13	0,01	75,34
31 mars 2022	1 146	116	0,77	0,10	0,87	12,56	0,02	40,50
31 mars 2021	4 421	407	0,77	0,10	0,87	13,11	0,01	61,54
31 mars 2020	4 100	389	0,76	0,10	0,86	12,69	-	61,76
31 mars 2019	286	27	0,77	0,10	0,87	13,00	0,01	96,77
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 mars 2015								
31 mars 2023	1 175 779	148 701	0,01	-	0,01	-	0,01	75,34
31 mars 2022	1 125 329	124 624	-	-	-	-	0,02	40,50
31 mars 2021	1 611 099	161 863	-	-	-	-	0,01	61,54
31 mars 2020	1 816 680	187 852	-	-	-	-	-	61,76
31 mars 2019	1 881 840	196 038	-	-	-	-	0,01	96,77
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 12 décembre 2018								
31 mars 2023	227	26	0,18	0,02	0,20	13,07	0,01	75,34
31 mars 2022	165	17	0,17	0,02	0,19	13,05	0,02	40,50
31 mars 2021	143	13	0,17	0,02	0,19	13,01	0,01	61,54
31 mars 2020	170	16	0,17	0,02	0,19	13,00	-	61,76
31 mars 2019	90	9	0,17	0,02	0,19	13,00	0,01	96,77

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

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 septembre 2019								
31 mars 2023	2 285	285	0,12	0,02	0,14	14,97	0,01	75,34
31 mars 2022	4 339	474	0,11	0,02	0,13	13,48	0,02	40,50
31 mars 2021	1 431	142	0,11	0,01	0,12	13,00	0,01	61,54
31 mars 2020	10	1	0,11	0,01	0,12	13,00	-	61,76

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 de base améliorées CI

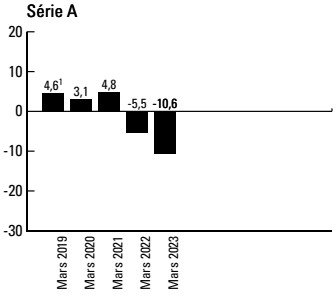
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

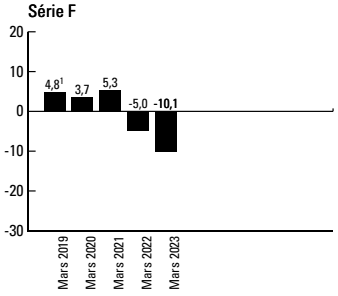
RENDEMENT PASSÉ

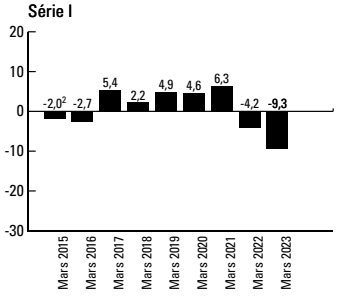
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

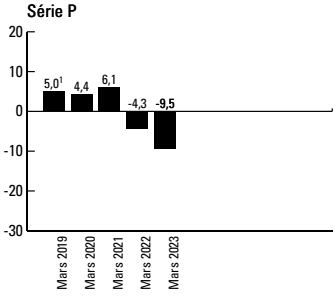
Rendement annuel

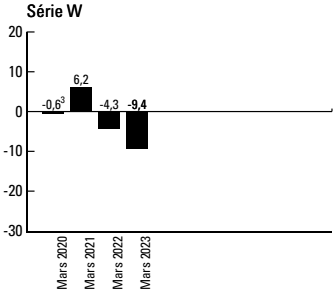
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier 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 2019 couvre la période du 12 décembre 2018 au 31 mars 2019.
2 Le rendement de 2015 couvre la période du 27 mars 2015 au 31 mars 2015.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées 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 annuels composés 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	(10,6)	(4,0)	s.o.	s.o.	2,9
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	0,2
Série F	(10,1)	(3,5)	s.o.	s.o.	3,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	0,2
Série I	(9,3)	(2,6)	0,3	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	0,9	s.o.	0,6
Série P	(9,5)	(2,8)	s.o.	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	0,2
Série W	(9,4)	(2,7)	s.o.	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	(2,3)

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées 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	69,7
E.-U.	25,3
Allemagne	1,6
France	1,0
Bermudes	0,7
Autres actifs (passifs) nets	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Australie	0,5
Contrat(s) de change à terme	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	34,2
Obligations d'Etat étrangères	28,5
Obligations d'Etat canadiennes	6,8
Obligations provinciales	5,5
Produits industriels	5,2
Technologies de l'information	4,2
Services publics	3,6
Obligations municipales	3,5
Services de communication	2,4
Biens de consommation de base	2,1
Energie	2,0
Soins de santé	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Contrat(s) de change à terme	0,0

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 1,88 %, 15 février 2041	8,1
Obligation du Trésor américain, 2,88 %, 15 mai 2052	5,8
Constellation Software Inc., série 1, 9,9 %, 31 mars 2040	4,3
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1er février 2024	4,1
Banque de Nouvelle-Écosse (La), série 1, convertibles, taux variable, 27 juillet 2081	3,9
Banque de Montréal, 3,19 %, 1er mars 2028	3,6
Obligation du Trésor américain, 2,25 %, 15 février 2052	3,4
Obligation du Trésor américain, 1,63 %, 15 novembre 2050	3,3
Banque Toronto-Dominion (La), privilégiées, série 1, taux variable, perpétuelles	2,6
407 International Inc., série 06D1, 5,75 %, 14 février 2036	2,5
Banque Toronto Dominion (La), série 27, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	2,5
Obligation du Trésor américain, 2 %, 15 février 2050	2,4
Obligation du Trésor américain, 3,88 %, 30 septembre 2029	2,3
Province de l'Ontario, 2,55 %, 2 décembre 2052	2,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce, convertibles, taux variable, 28 janvier 2082	2,1
Banque Royale du Canada, privilégiées, série BB, taux variable, perpétuelles	1,8
Banque de Montréal, privilégiées, série 27, taux variable, perpétuelles	1,7
TELUS Corp., 3,35 %, 1er avril 2024	1,7
Banque de Nouvelle-Écosse (La), 3,1 %, 2 février 2028	1,6
Banque Nationale du Canada, convertibles, taux variable, 15 août 2081	1,6
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,75 %, 15 juin 2030	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,1 %, 19 janvier 2026	1,5
Banque Royale du Canada, convertibles, taux variable, 24 février 2027	1,5
Banque Canadienne de l'Ouest, taux variable, 31 juillet 2081	1,3
George Weston Limitée, 4,12 %, 17 juin 2024	1,2
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**1 186 982 $**

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.