Fonds d'obligations à rendement élevé 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 à rendement élevé CI (le Fonds) L'objectif de placement du Fonds d'obligations à rendement élevé Signature (le Fonds) est de générer un revenu et d'obtenir l'appréciation du capital au moyen de placements directs ou indirects dans les obligations de sociétés à rendement élevé et dans d'autres titres produisant un revenu du monde entier.

Le conseiller en valeurs privilégie les obligations de sociétés et les titres de créance notés au plus BBB, dont la valeur fondamentale n'est pas reflétée dans la note de crédit et le taux de rendement. Le Fonds peut également détenir des créances bancaires, des obligations convertibles, des effets à taux variable, des placements privés, des obligations provenant de marchés émergents, des fonds négociés en bourse et des fonds à capital fixe.

Le conseiller en valeurs tient compte de l'incidence des tendances de l'économie sur les taux d'intérêt et sur la croissance économique. Il peut utiliser des techniques telles que l'analyse fondamentale pour évaluer la croissance, la durabilité des flux de trésorerie et la valeur des garanties. Il évalue la situation financière et la gestion de chaque société, son secteur d'activité et la conjoncture économique globale. Le conseiller en valeurs analyse le risque et les notes de crédit, évalue la qualité de la direction de l'entreprise et procède à des entretiens avec les dirigeants de la société.

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 19,3 million(s) de dollars pour s'établir 172,1 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,3 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 6,9 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 12,1 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -4,8 %, 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 -3,6 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA ($ US) (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 ».

Un ralentissement de la croissance économique résultant de la suppression des mesures de relance budgétaire et du resserrement de la politique monétaire était inévitable, les banques centrales s'efforçant de maîtriser l'inflation. Une croissance négative en glissement annuel a commencé à être prise en compte par le marché lorsque la politique des banques centrales a pris un virage encore plus agressif à la mi-2022 face à la résistance de l'inflation. En conséquence, l'activité d'origination a ralenti en réponse aux rendements élevés du Trésor américain, et les écarts des obligations à haut rendement (une différence dans les rendements) se sont élargis de 103 points de base (pb) au cours de l'exercice. Combinés à une augmentation d'environ 100 pb des rendements au centre de la courbe du Trésor américain, les rendements ont augmenté d'environ 150 pb. La politique monétaire restrictive a été à l'origine d'une augmentation des défauts de paiement, mais à partir d'un niveau très bas. Sur la base des taux, cependant, les étoiles montantes ont été plus nombreuses que les anges déchus.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. Une participation dans les obligations additionnelles de catégorie 1 du Crédit Suisse Group AG a été un obstacle important au rendement du Fonds. La banque a lancé une restructuration complète de sa banque d'investissement au quatrième trimestre 2022, dont les coûts ont été compensés par une levée de fonds propres. Cependant, la fragilité du marché et les gros titres négatifs en mars 2023 ont précipité les sorties de capitaux, au point que les autorités de réglementation suisses ont jugé la banque non viable et ont aidé à en négocier l'acquisition par UBS Group AB. Nous avons réduit la position du Fonds dans les obligations convertibles de Quotient Technology Inc., qui ont nui au rendement, en échange d'actions et de bons de souscription, alors que nous restructurons la société sur la voie de la rentabilité et de la vente.

La sélection des titres a contribué au rendement du Fonds, tout comme l'exposition au dollar américain. Le positionnement du Fonds sur une duration courte (sensibilité aux taux d'intérêt) a également contribué au rendement. Un prêt à terme AAdvantage d'American Airlines Group Inc. échéant en 2028 a contribué positivement au rendement du Fonds. Garanti par un programme de fidélisation, le rendement de ce prêt est demeuré stable dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Les obligations hybrides à 5,85 % de DCP Midstream Partners L.P. échéant en 2043 ont contribué au rendement du Fonds, car son acquisition par Phillips 66 Co. a signifié que ces obligations devraient être rachetées en mai 2023.

Fonds d'obligations à rendement élevé CI

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

Nous avons ajouté au Fonds des obligations du Groupe SNC-Lavalin Inc. 7,0 %, échéance 2026, car la qualité du crédit de l'entreprise semble vouloir s'améliorer à mesure que les projets clés en main à prix fixe dépassant le budget se terminent. Les obligations Venture Global Calcasieu Pass LLC à 3,875 % échéant en 2029 ont été ajoutées au Fonds. Ces obligations sont garanties par une nouvelle installation d'exportation de gaz naturel liquéfié dont les volumes ont été fixés par contrat et qui, selon nous, peut obtenir une cote de qualité supérieure. Des actions privilégiées institutionnelles à 7,373 % de la Banque de Montréal ont également été achetées. Elles ont essentiellement la même structure que les billets de capital à recours limité, mais elles versent des dividendes au lieu d'intérêts.

L'activité de refinancement a été modérée depuis que la structure des obligations a été réévaluée à la hausse. Par conséquent, moins d'obligations ont fait l'objet d'un remboursement anticipé que ce qui est habituellement le cas sur une période de 12 mois. Trois positions obligataires dans NGL Energy Partners LP ont été éliminées du Fonds, car les résultats d'exploitation de la société ont été faibles et les échéances en cours devront être réglées au moyen d'une dette garantie supplémentaire. La participation de longue date du Fonds aux obligations hybrides à 7,05 % de HCA Healthcare Inc., échéant en 2027, ont finalement été reclassées en obligations de qualité supérieure au début de l'exercice, et nous avons profité de l'amélioration de la valorisation pour nous retirer de la position du Fonds dans cette société.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Notre principale préoccupation est la disponibilité du crédit et le risque que la Réserve fédérale américaine se concentre trop longtemps sur l'inflation plutôt que sur la croissance. Nous prévoyons une récession courte et peu profonde en 2023, même si ce n'est pas une certitude, les conditions financières étant maintenant resserrées au point d'être fragiles. Il est toutefois important de noter que la faillite de certaines banques régionales américaines peut être attribuée à une mauvaise gestion des risques plutôt qu'à des actifs douteux.

Les valorisations ont été ajustées pour tenir compte de l'augmentation des risques de baisse. Les prix sont importants car les obligations à rendement élevé sont une catégorie d'actifs de courte durée, de sorte que des prix plus bas sont l'occasion de procéder à une analyse minutieuse du crédit et peuvent se transformer en gains de prix. Nous estimons que la qualité du crédit (les fondamentaux) devrait résister, tandis que les flux de crédit et les émissions (les facteurs techniques) sont favorables.

Comité d'examen indépendant

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

Administrateur

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

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

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,550	0,20
Série E	1,300	0,15
Série EF	0,550	0,15
Série F	0,800	0,20
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,14

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,9 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,1 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

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 à rendement élevé 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 : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	9,73	0,61	(0,18)	(0,63)	(0,29)	(0,49)	(0,41)	(0,01)	-	(0,09)	(0,51)	8,74
31 mars 2022	10,38	0,57	(0,20)	(0,12)	(0,34)	(0,09)	(0,44)	-	(0,15)	-	(0,59)	9,73
31 mars 2021	8,74	0,58	(0,19)	0,24	1,61	2,24	(0,42)	-	(0,12)	-	(0,54)	10,38
31 mars 2020	10,39	0,65	(0,20)	0,26	(3,83)	(3,12)	(0,46)	-	-	(0,03)	(0,49)	8,74
31 mars 2019	10,43	0,68	(0,21)	(0,06)	0,02	0,43	(0,45)	-	-	(0,05)	(0,50)	10,39
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	9,62	0,60	(0,15)	(0,57)	(0,43)	(0,55)	(0,44)	(0,02)	-	(0,10)	(0,56)	8,61
31 mars 2022	10,29	0,58	(0,17)	(0,14)	(0,36)	(0,09)	(0,46)	-	(0,17)	-	(0,63)	9,62
31 mars 2021	8,68	0,59	(0,16)	0,24	1,56	2,23	(0,45)	-	(0,13)	-	(0,58)	10,29
31 mars 2020	10,34	0,67	(0,17)	0,33	(1,98)	(1,15)	(0,51)	-	-	(0,03)	(0,54)	8,68
31 mars 2019	10,38	0,69	(0,17)	(0,06)	-	0,46	(0,50)	-	-	(0,06)	(0,56)	10,34
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	8,93	0,55	(0,06)	(0,58)	(0,22)	(0,31)	(0,48)	(0,02)	-	(0,11)	(0,61)	8,00
31 mars 2022	9,57	0,52	(0,08)	(0,11)	(0,31)	0,02	(0,47)	-	(0,20)	-	(0,67)	8,93
31 mars 2021	8,08	0,55	(0,07)	-	2,30	2,78	(0,49)	-	(0,14)	-	(0,63)	9,57
31 mars 2020	9,63	0,65	(0,09)	0,53	(2,13)	(1,04)	(0,55)	-	-	(0,04)	(0,59)	8,08
31 mars 2019	9,67	0,63	(0,08)	(0,05)	0,04	0,54	(0,55)	-	-	(0,05)	(0,60)	9,63
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	9,66	0,61	(0,10)	(0,62)	(0,28)	(0,39)	(0,48)	(0,02)	-	(0,11)	(0,61)	8,66
31 mars 2022	10,32	0,58	(0,11)	(0,10)	(0,35)	0,02	(0,49)	-	(0,19)	-	(0,68)	9,66
31 mars 2021	8,71	0,59	(0,11)	0,26	1,51	2,25	(0,49)	-	(0,14)	-	(0,63)	10,32
31 mars 2020	10,36	0,65	(0,12)	0,25	(3,75)	(2,97)	(0,56)	-	-	(0,03)	(0,59)	8,71
31 mars 2019	10,40	0,68	(0,12)	(0,05)	(0,04)	0,47	(0,54)	-	-	(0,05)	(0,59)	10,36
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	9,65	0,59	(0,01)	(0,60)	(0,29)	(0,31)	(0,57)	(0,02)	-	(0,13)	(0,72)	8,63
31 mars 2022	10,33	0,57	-	(0,11)	(0,33)	0,13	(0,53)	-	(0,27)	-	(0,80)	9,65
31 mars 2021	8,72	0,58	-	0,26	1,50	2,34	(0,58)	-	(0,17)	-	(0,75)	10,33
31 mars 2020	10,38	0,66	-	0,31	(2,49)	(1,52)	(0,67)	-	-	(0,05)	(0,72)	8,72
31 mars 2019	10,42	0,68	-	(0,05)	0,03	0,66	(0,66)	-	-	(0,06)	(0,72)	10,38
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	9,55	0,59	(0,02)	(0,61)	(0,26)	(0,30)	(0,56)	(0,02)	-	(0,13)	(0,71)	8,53
31 mars 2022	10,23	0,56	(0,02)	(0,01)	(0,32)	0,21	(0,53)	-	(0,26)	-	(0,79)	9,55
31 mars 2021	8,64	0,57	(0,02)	0,21	1,59	2,35	(0,56)	-	(0,17)	-	(0,73)	10,23
31 mars 2020	10,30	0,65	(0,02)	0,32	(2,10)	(1,15)	(0,65)	-	-	(0,05)	(0,70)	8,64
31 mars 2019	10,35	0,68	(0,02)	(0,05)	-	0,61	(0,65)	-	-	(0,06)	(0,71)	10,30
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	8,96	0,55	(0,02)	(0,38)	(0,80)	(0,65)	(0,52)	(0,02)	-	(0,12)	(0,66)	8,02
31 mars 2022	9,58	0,52	(0,02)	(0,09)	(0,27)	0,14	(0,49)	-	(0,23)	-	(0,72)	8,96
31 mars 2021	8,09	0,53	(0,02)	0,53	0,33	1,37	(0,53)	-	(0,15)	-	(0,68)	9,58
31 mars 2020	9,62	0,61	(0,02)	0,31	(1,96)	(1,06)	(0,60)	-	-	(0,04)	(0,64)	8,09
31 mars 2019	9,66	0,60	(0,02)	0,04	1,20	1,82	(0,59)	-	-	(0,05)	(0,64)	9,62

*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 à rendement élevé 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	9,27	0,57	(0,01)	(0,61)	(0,23)	(0,28)	(0,53)	(0,02)	-	(0,12)	(0,67)	8,31
31 mars 2022	9,89	0,54	-	(0,12)	(0,31)	0,11	(0,51)	-	(0,23)	-	(0,74)	9,27
31 mars 2021	8,33	0,61	(0,01)	(0,23)	2,95	3,32	(0,49)	-	(0,20)	-	(0,69)	9,89
31 mars 2020	10,00	0,31	(0,01)	0,10	(1,77)	(1,37)	(0,27)	-	(0,06)	-	(0,33)	8,33

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 à rendement élevé 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 : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	42 198	4 830	1,76	0,18	1,94	10,34	0,01	27,13
31 mars 2022	49 074	5 046	1,75	0,19	1,94	10,63	0,01	42,39
31 mars 2021	49 793	4 795	1,75	0,19	1,94	10,71	0,03	80,02
31 mars 2020	49 866	5 702	1,75	0,19	1,94	11,35	0,06	71,95
31 mars 2019	5 950	573	1,81	0,21	2,02	11,47	0,01	40,01
Série E [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	1 635	190	1,46	0,16	1,62	11,38	0,01	27,13
31 mars 2022	1 701	177	1,45	0,16	1,61	11,24	0,01	42,39
31 mars 2021	1 824	177	1,45	0,17	1,62	11,53	0,03	80,02
31 mars 2020	1 588	183	1,45	0,17	1,62	11,57	0,06	71,95
31 mars 2019	1 970	191	1,45	0,18	1,63	12,31	0,01	40,01
Série EF [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	1	-	0,71	0,09	0,80	13,00	0,01	27,13
31 mars 2022	1	-	0,70	0,09	0,79	14,39	0,01	42,39
31 mars 2021	1	-	0,70	0,10	0,80	14,46	0,03	80,02
31 mars 2020	34	4	0,70	0,10	0,80	14,76	0,06	71,95
31 mars 2019	372	39	0,70	0,09	0,79	13,47	0,01	40,01
Série F [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	19 393	2 241	1,01	0,09	1,10	8,63	0,01	27,13
31 mars 2022	20 435	2 116	1,00	0,09	1,09	8,83	0,01	42,39
31 mars 2021	21 309	2 064	1,00	0,10	1,10	9,95	0,03	80,02
31 mars 2020	17 475	2 007	1,00	0,10	1,10	11,38	0,06	71,95
31 mars 2019	1 023	99	1,02	0,11	1,13	10,97	0,01	40,01
Série I [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	106 993	12 400	0,01	-	0,01	-	0,01	27,13
31 mars 2022	115 874	12 002	-	-	-	-	0,01	42,39
31 mars 2021	125 825	12 183	-	-	-	-	0,03	80,02
31 mars 2020	101 891	11 688	-	-	-	-	0,06	71,95
31 mars 2019	79 507	7 663	-	-	-	-	0,01	40,01
Série O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	1 502	176	0,16	0,02	0,18	12,34	0,01	27,13
31 mars 2022	1 342	140	0,15	0,02	0,17	12,23	0,01	42,39
31 mars 2021	2 005	196	0,15	0,02	0,17	11,71	0,03	80,02
31 mars 2020	1 955	226	0,15	0,02	0,17	11,55	0,06	71,95
31 mars 2019	1 413	137	0,15	0,02	0,17	12,72	0,01	40,01
Série P [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	332	41	0,16	0,02	0,18	12,01	0,01	27,13
31 mars 2022	2 930	327	0,15	0,02	0,17	12,24	0,01	42,39
31 mars 2021	4 731	494	0,15	0,02	0,17	12,24	0,03	80,02
31 mars 2020	558	69	0,18	0,02	0,20	13,00	0,06	71,95
31 mars 2019	402	42	0,20	0,03	0,23	13,00	0,01	40,01

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

Fonds d'obligations à rendement élevé 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	1	-	0,15	0,02	0,17	13,00	0,01	27,13
31 mars 2022	1	-	0,14	0,02	0,16	13,00	0,01	42,39
31 mars 2021	1	-	0,14	0,02	0,16	13,00	0,03	80,02
31 mars 2020	9	1	0,14	0,03	0,17	13,00	0,06	71,95

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 à rendement élevé CI

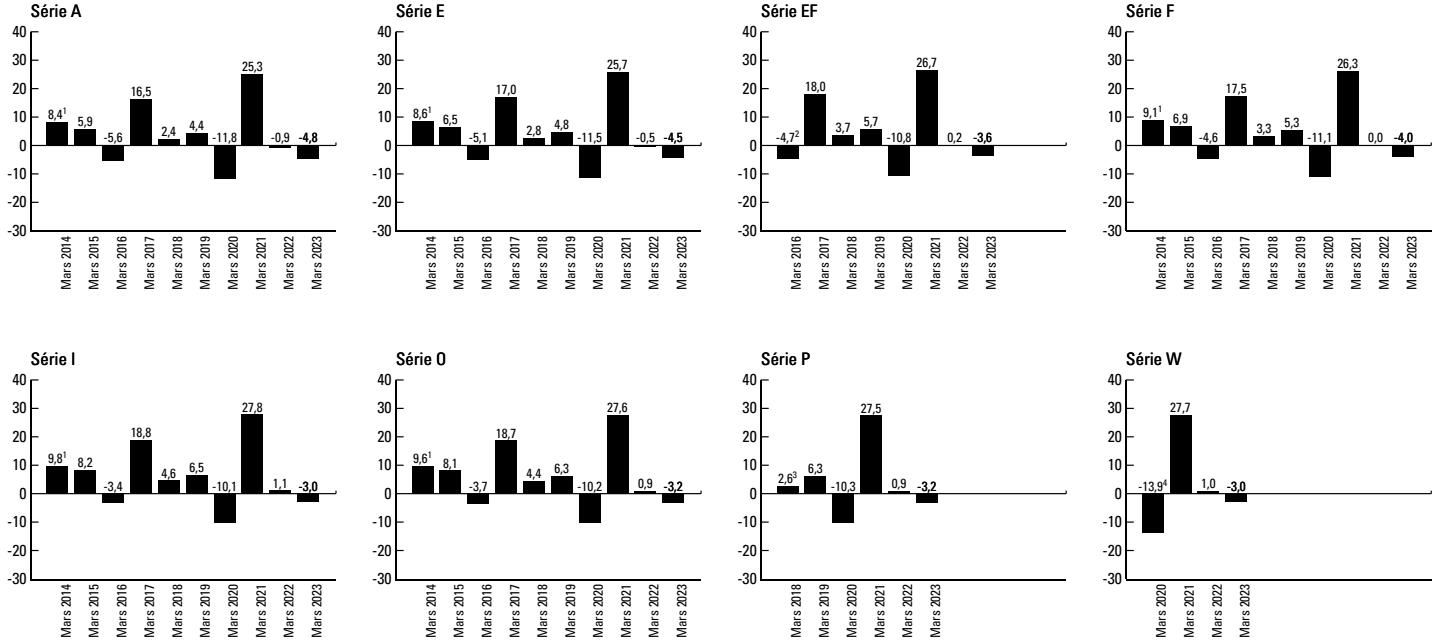
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 2014 couvre la période du 30 juillet 2013 au 31 mars 2014.
2 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
4 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds d'obligations à rendement élevé 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 américaines à rendement élevé ICE BofA ($ US).

L'indice des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE est un indice non géré qui suit le rendement des obligations de sociétés en dollars américains de qualité inférieure qui sont émises sur le marché des États-Unis.

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

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	(4,8)	5,7	1,7	s.o.	2,7
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE ($ US)	(3,6)	5,8	3,1	s.o.	3,8
Série E	(4,5)	6,1	2,0	s.o.	2,8
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE ($ US)	(3,6)	5,8	3,1	s.o.	3,8
Série EF	(3,6)	7,0	2,9	s.o.	3,0
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE ($ US)	(3,6)	5,8	3,1	s.o.	3,8
Série F	(4,0)	6,6	2,6	s.o.	2,9
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE ($ US)	(3,6)	5,8	3,1	s.o.	3,8
Série I	(3,0)	7,8	3,7	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE ($ US)	(3,6)	5,8	3,1	s.o.	3,8
Série O	(3,2)	7,6	3,5	s.o.	3,1
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE ($ US)	(3,6)	5,8	3,1	s.o.	3,8
Série P	(3,2)	7,6	3,5	s.o.	3,1
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE ($ US)	(3,6)	5,8	3,1	s.o.	2,5
Série W	(3,0)	7,7	s.o.	s.o.	3,2
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE ($ US)	(3,6)	5,8	s.o.	s.o.	0,6

Fonds d'obligations à rendement élevé 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	37,0
E.-U.	34,8
Iles Caïmans	4,9
Bermudes	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
Panama	2,9
Liberia	2,3
R.-U.	2,1
Suisse	1,9
Autres actifs (passifs) nets	1,8
Iles Vierges britanniques	1,4
Pays-Bas	1,0
Allemagne	0,4
Irlande	0,3
Australie	0,3
France	0,3
Luxembourg	0,1
Contrat(s) de change à terme	(0,4)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	23,0
Biens de consommation discrétionnaire	20,1
Energie	18,1
Produits industriels	9,4
Services de communication	6,7
Soins de santé	6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
Immobilier	2,8
Services publics	2,2
Technologies de l'information	2,1
Matériaux	1,9
Autres actifs (passifs) nets	1,8
Biens de consommation de base	1,5
Contrat(s) de change à terme	(0,4)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
Enbridge Inc., taux variable, convertibles, 1er mars 2078	1,4
Fairfax India Holdings Corp., 5 %, 26 février 2028	1,4
Inter Pipeline Ltd., série 19-B, convertibles, taux variable, 19 novembre 2079	1,4
Inter Pipeline Ltd., série 19-A, convertibles, taux variable, 26 mars 2079	1,3
Enbridge Inc., convertibles, taux variable, 15 janvier 2077	1,2
Quotient Ltd., restreint	1,2
Venture Global Calcasieu Pass LLC, 3,88 %, 1er novembre 2033	1,2
Calfrac Holdings LP, 10,88 %, 15 mars 2026	1,1
Carnival Corp., 7,63 %, 1er mars 2026	1,1
Husky III Holding Ltd., paiement en nature, 13 %, 15 février 2025	1,1
Keyera Corp., convertibles, taux flottant, 13 juin 2079	1,1
Rogers Communications Inc., convertibles, taux variable, 17 décembre 2081	1,1
Cineplex Inc., 7,5 %, 26 février 2026	1,0
Imola Merger Corp., 4,75 %, 15 mai 2029	1,0
Medline emprunteur LP, 3,88 %, 1er avril 2029	1,0
NuVista Energy Ltd., 7,88 %, 23 juillet 2026	1,0
SkyMiles IP Ltd., taux flottant, 20 octobre 2027	1,0
Banque Toronto Dominion (La), série 27, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	1,0
Tops Markets LLC, 15,5 %, 8 mai 2026, restreint	0,9
CQP Holdco LP/BIP-V Chinook Holdco LLC, 5,5 %, 15 juin 2031	0,8
Cinemark USA Inc., 5,25 %, 15 juillet 2028	0,8
Cineplex Inc., convertibles, 5,75 %, 30 septembre 2025	0,8
Dresdner Funding Trust I, convertibles, 8,15 %, 30 juin 2031	0,8
NCL Corp., Ltd., 3,63 %, 15 décembre 2024	0,8
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**172 055 $**

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.