# Fonds de revenu à taux variable 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 à taux variable CI (le Fonds) est de générer un revenu en investissant dans les titres d'emprunt à taux variable d'émetteurs du monde entier. Le Fonds achète également des titres d'emprunt à revenu fixe et des titres du marché monétaire d'émetteurs canadiens et étrangers.

Le Fonds investit dans des prêts à taux variable et d'autres titres de créance d'émetteurs canadiens et étrangers notés de qualité inférieure par une agence de notation désignée telle que définie dans le Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement, y compris des agences comme Moody's Investor Services et Standard & Poor's. Le Fonds peut également investir dans les titres d'emprunt souverains, les titres d'emprunt à rendement élevé, les titres d'emprunt de sociétés de première qualité, les titres d'emprunt convertibles et les actions privilégiées d'émetteurs canadiens ou étrangers, ainsi que dans les placements privés non notés dans la mesure permise par le Règlement 81-102 et dans les effets de trésorerie et les titres d'emprunt à court terme. Le conseiller en valeurs choisit l'échéance de chaque placement selon la conjoncture du marché. La pondération des titres d'emprunt à taux variable est d'au moins 25 %.

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 1,2 million(s) de dollars pour s'établir 63,9 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 2,0 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,8 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,6 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 3,0 %, 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 2,1 %. Ce dernier est l'indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) (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 ».

La croissance économique s'est ralentie en raison de la suppression des mesures de relance budgétaire et du resserrement de la politique monétaire des banques centrales dans le cadre de leurs efforts pour maîtriser l'inflation. Une croissance négative en glissement annuel a commencé à être prise en compte par les marchés lorsque la politique monétaire des banques centrales est devenue plus agressive à la mi-2022 face à une inflation résiliente. Dans ce contexte, les écarts des prêts à effet de levier se sont élargis de 165 points de base (pb) pour l'exercice. Les prix des prêts n'ont baissé que de cinq points au cours de l'exercice, ce qui indique la capacité de la catégorie d'actifs à s'isoler quelque peu du risque de taux d'intérêt et de la duration (sensibilité aux taux d'intérêt). La politique monétaire restrictive a commencé à faire sentir ses effets : les défauts de paiement ont augmenté et les dégradations de cotes ont été plus nombreuses que les relèvements à la fin de l'exercice.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La qualité du crédit a contribué au rendement du Fonds, sa cote moyenne étant supérieure à celle de l'indice de référence. Un prêt à terme AAdvantage d'American Airlines Group Inc. échéant en 2028 a contribué positivement au rendement du Fonds. Garanti par le programme de fidélisation de l'entreprise, le rendement de ce prêt est demeuré stable dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Une position à taux flottant dans General Electric Co. a contribué au rendement du Fonds, car le coupon de la société a augmenté d'environ 400 points de base et la société a exécuté une offre partielle en février 2023 au pair. Le prêt à terme d'Air Canada échéant en 2028 a également contribué au rendement du Fonds. Garanti par le réseau de destinations américaines et internationales du transporteur, ainsi que par les créneaux horaires et les portes d'embarquement au Canada, le prêt a bénéficié d'un retour constant des voyages nationaux et internationaux.

La sélection de titres dans les titres obligataires hors indice de référence et les actions privilégiées a nui au rendement du Fonds. Une participation dans Altice France Holding SA de prêts garantis à 10,5 % échéant en 2027 a nui au rendement du Fonds, car la dynamique du marché des télécommunications françaises a empêché les augmentations de prix indispensables pour compenser le ralentissement de la croissance. L'environnement des taux d'intérêt a également contribué à rendre moins viable économiquement un remboursement à court terme de ces obligations. Un autre facteur notable qui a nui au rendement du Fonds a été une position à taux flottant dans des obligations hybrides à taux flottant de Lincoln National Corp. à échéance de 2067. La société a pris une charge statutaire dans ses activités vie au troisième trimestre 2022 en raison du comportement de déchéance des polices dans son segment de vie universelle garantie.

# Fonds de revenu à taux variable CI

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

La volatilité accrue et la détérioration générale des fondamentaux du marché nous ont amenés à améliorer la qualité des positions du Fonds et à augmenter sa pondération en liquidités et en obligations de qualité supérieure à duration courte. Nous avons ajouté de nouvelles positions du Fonds dans les obligations à terme de Scientific Games Corp. échéant en 2029 et les actions privilégiées perpétuelles à taux fixe à variable de série R de JPMorgan Chase & Co., rachetables en 2023. Les expositions existantes du Fonds au prêt à terme Blackstone CQP Holdco L.P. échéant en 2028, au prêt à terme United Airlines Holdings Inc. échéant en 2028 et au prêt à terme Northriver Midstream Finance L.P. échéant en 2025 ont été augmentées. Nous avons initié et par la suite abandonné la position du Fonds dans les billets garantis à 8,75 %, échéant en 2025 d'Abercrombie & Fitch Co. et éliminé une participation dans le prêt à terme du Groupe AmWINS LLC échéant en 2028. Les actions privilégiées émises par Citigroup Capital XIII ont été réduites afin de diminuer le risque qu'elles soient rachetées au pair alors qu'elles se négocient à un prix plus élevé.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons désormais à une croissance négative en glissement annuel et à une récession courte et peu profonde. Toutefois, ce n'est pas une certitude, car les conditions financières se sont resserrées au point de devenir fragiles. Les faillites de SVB Financial Group et de Signature Bank peuvent être attribuées à une mauvaise gestion des risques et aux pertes réalisées sur les portefeuilles d'obligations pour financer les sorties de dépôts plutôt qu'à des actifs douteux. Les données de la U.S. Federal Deposit Insurance Corporation suggèrent que les capitaux ont été transférés des dépôts vers les fonds du marché monétaire à la recherche de rendements élevés depuis le second semestre 2022. Les valorisations se sont ajustées aux risques accrus, et la dispersion entre les prêts de qualité inférieure et supérieure s'est accrue.

Si les entreprises ont vu leurs coûts de financement augmenter régulièrement par le biais de leur dette à taux flottant, il existe également un montant modéré de dette arrivant à échéance en 2024 qui devra être refinancé à court ou moyen terme, et qui pourrait empêcher les écarts de se comprimer. Cela devrait offrir des occasions de passer à des prêts bien structurés. Il existe encore des occasions dans les hybrides individuels à taux flottant qui sont des candidats à la gestion du passif à court terme et au rachat anticipé pour diverses raisons spécifiques au titre.

### *Comité d'examen indépendant*

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

### *Administrateur*

Le 1er avril 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** | 0,850 | 0,17 |
| **Série E** | 0,850 | 0,15 |
| **Série EF** | 0,350 | 0,15 |
| **Série FNB en $ CA** | 0,350 | 0,17 |
| **Série F** | 0,350 | 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 0,3 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.

# Fonds de revenu à taux variable 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 à taux variable 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 : 1 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 9,60 | 0,57 | (0,11) | (0,33) | 0,18 | 0,31 | (0,42) | (0,01) | - | - | (0,43) | 9,44 |
| 31 mars 2022 | 9,53 | 0,36 | (0,15) | (0,03) | (0,04) | 0,14 | (0,18) | (0,01) | - | - | (0,19) | 9,60 |
| 31 mars 2021 | 8,34 | 0,41 | (0,14) | (0,60) | 1,87 | 1,54 | (0,27) | (0,01) | - | - | (0,28) | 9,53 |
| 31 mars 2020 | 9,47 | 0,59 | (0,15) | 0,06 | (1,37) | (0,87) | (0,45) | - | - | - | (0,45) | 8,34 |
| 31 mars 2019 | 9,76 | 0,64 | (0,15) | (0,41) | 0,11 | 0,19 | (0,48) | - | - | - | (0,48) | 9,47 |
| **Série E** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 9,61 | 0,56 | (0,10) | (0,35) | 0,15 | 0,26 | (0,43) | (0,01) | - | - | (0,44) | 9,45 |
| 31 mars 2022 | 9,54 | 0,37 | (0,14) | 0,05 | (0,04) | 0,24 | (0,19) | (0,01) | - | - | (0,20) | 9,61 |
| 31 mars 2021 | 8,34 | 0,42 | (0,13) | (0,43) | 1,68 | 1,54 | (0,28) | (0,01) | - | - | (0,29) | 9,54 |
| 31 mars 2020 | 9,48 | 0,61 | (0,14) | 0,02 | (1,12) | (0,63) | (0,46) | - | - | - | (0,46) | 8,34 |
| 31 mars 2019 | 9,76 | 0,66 | (0,14) | (0,36) | (0,10) | 0,06 | (0,48) | - | - | - | (0,48) | 9,48 |
| **Série EF** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 9,66 | 0,57 | (0,04) | (0,34) | 0,17 | 0,36 | (0,48) | (0,01) | - | - | (0,49) | 9,52 |
| 31 mars 2022 | 9,57 | 0,36 | (0,07) | 0,01 | 0,04 | 0,34 | (0,23) | (0,01) | - | - | (0,24) | 9,66 |
| 31 mars 2021 | 8,36 | 0,46 | (0,08) | (2,04) | 3,88 | 2,22 | (0,32) | (0,01) | - | - | (0,33) | 9,57 |
| 31 mars 2020 | 9,49 | 0,61 | (0,09) | 0,03 | (1,18) | (0,63) | (0,51) | - | - | - | (0,51) | 8,36 |
| 31 mars 2019 | 9,79 | 0,64 | (0,09) | (0,41) | 0,11 | 0,25 | (0,54) | - | - | - | (0,54) | 9,49 |
| **Série FNB en $ CA** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 13 avril 2022 | | | | | | | | | | | | |
| Symbole TSX : CFRT | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 20,00 | 1,18 | (0,11) | (1,03) | 1,34 | 1,38 | (0,71) | (0,02) | - | - | (0,73) | 20,00 |
| **Série F** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 9,59 | 0,56 | (0,06) | (0,32) | 0,18 | 0,36 | (0,48) | (0,01) | - | - | (0,49) | 9,42 |
| 31 mars 2022 | 9,52 | 0,37 | (0,09) | (0,10) | (0,22) | (0,04) | (0,23) | (0,01) | - | - | (0,24) | 9,59 |
| 31 mars 2021 | 8,33 | 0,36 | (0,09) | (0,07) | 0,95 | 1,15 | (0,32) | (0,01) | - | - | (0,33) | 9,52 |
| 31 mars 2020 | 9,47 | 0,59 | (0,10) | 0,14 | (1,30) | (0,67) | (0,51) | - | - | - | (0,51) | 8,33 |
| 31 mars 2019 | 9,78 | 0,63 | (0,10) | (0,35) | (0,01) | 0,17 | (0,54) | - | - | - | (0,54) | 9,47 |
| **Série I** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 9,66 | 0,52 | - | (0,34) | - | 0,18 | (0,53) | (0,02) | - | - | (0,55) | 9,48 |
| 31 mars 2022 | 9,59 | 0,36 | - | 0,05 | 0,12 | 0,53 | (0,32) | (0,02) | - | - | (0,34) | 9,66 |
| 31 mars 2021 | 8,39 | 0,41 | - | (0,58) | 1,96 | 1,79 | (0,41) | (0,02) | - | - | (0,43) | 9,59 |
| 31 mars 2020 | 9,53 | 0,60 | - | 0,02 | (1,16) | (0,54) | (0,60) | - | - | - | (0,60) | 8,39 |
| 31 mars 2019 | 9,82 | 0,64 | - | (0,42) | 0,11 | 0,33 | (0,63) | - | - | - | (0,63) | 9,53 |
| **Série O** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 9,63 | 0,58 | (0,02) | (0,34) | 0,22 | 0,44 | (0,52) | (0,01) | - | - | (0,53) | 9,47 |
| 31 mars 2022 | 9,57 | 0,36 | (0,02) | (0,03) | - | 0,31 | (0,31) | (0,02) | - | - | (0,33) | 9,63 |
| 31 mars 2021 | 8,37 | 0,42 | (0,02) | (0,96) | 2,29 | 1,73 | (0,39) | (0,02) | - | - | (0,41) | 9,57 |
| 31 mars 2020 | 9,51 | 0,60 | (0,02) | 0,02 | (1,07) | (0,47) | (0,59) | - | - | - | (0,59) | 8,37 |
| 31 mars 2019 | 9,81 | 0,64 | (0,02) | (0,41) | 0,06 | 0,27 | (0,62) | - | - | - | (0,62) | 9,51 |

*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 à taux variable 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 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 9,62 | 0,52 | (0,02) | (0,31) | (0,25) | (0,06) | (0,52) | (0,01) | - | - | (0,53) | 9,46 |
| 31 mars 2022 | 9,56 | 0,35 | (0,02) | (0,16) | 0,04 | 0,21 | (0,31) | (0,02) | - | - | (0,33) | 9,62 |
| 31 mars 2021 | 8,36 | 0,42 | (0,02) | (0,75) | 2,05 | 1,70 | (0,39) | (0,02) | - | - | (0,41) | 9,56 |
| 31 mars 2020 | 9,51 | 0,62 | (0,02) | (0,10) | (0,57) | (0,07) | (0,59) | - | - | - | (0,59) | 8,36 |
| 31 mars 2019 | 9,81 | 0,66 | (0,02) | (0,36) | (0,08) | 0,20 | (0,62) | - | - | - | (0,62) | 9,51 |
| **Série W** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 27 septembre 2019 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 10,17 | 0,67 | (0,01) | (0,21) | 0,25 | 0,70 | (0,55) | (0,01) | - | - | (0,56) | 9,99 |
| 31 mars 2022 | 10,09 | 0,39 | (0,01) | 0,36 | 1,20 | 1,94 | (0,33) | (0,02) | - | - | (0,35) | 10,17 |
| 31 mars 2021 | 8,82 | 0,51 | (0,01) | (4,64) | 7,59 | 3,45 | (0,42) | (0,02) | - | - | (0,44) | 10,09 |
| 31 mars 2020 | 10,00 | 0,30 | (0,01) | (0,02) | (1,76) | (1,49) | (0,28) | (0,01) | - | - | (0,29) | 8,82 |

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 à taux variable 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 | Prix du marché à la clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | en milliers de dollars | en milliers | % | % | % | % | % | % | $ |
| **Série A** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 16 914 | 1 791 | 1,02 | 0,12 | 1,14 | 11,79 | 0,01 | 65,81 | - |
| 31 mars 2022 | 13 130 | 1 367 | 1,35 | 0,16 | 1,51 | 11,74 | 0,01 | 59,37 | - |
| 31 mars 2021 | 4 242 | 445 | 1,42 | 0,16 | 1,58 | 11,55 | 0,01 | 63,31 | - |
| 31 mars 2020 | 5 501 | 660 | 1,42 | 0,17 | 1,59 | 11,95 | 0,01 | 54,48 | - |
| 31 mars 2019 | 3 610 | 381 | 1,42 | 0,16 | 1,58 | 11,43 | - | 55,81 | - |
| **Série E** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 788 | 83 | 1,00 | 0,08 | 1,08 | 8,15 | 0,01 | 65,81 | - |
| 31 mars 2022 | 847 | 88 | 1,30 | 0,11 | 1,41 | 8,73 | 0,01 | 59,37 | - |
| 31 mars 2021 | 672 | 70 | 1,35 | 0,13 | 1,48 | 9,63 | 0,01 | 63,31 | - |
| 31 mars 2020 | 687 | 82 | 1,35 | 0,12 | 1,47 | 8,69 | 0,01 | 54,48 | - |
| 31 mars 2019 | 1 153 | 122 | 1,35 | 0,15 | 1,50 | 11,84 | - | 55,81 | - |
| **Série EF** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 1 | - | 0,50 | 0,07 | 0,57 | 13,00 | 0,01 | 65,81 | - |
| 31 mars 2022 | 1 | - | 0,50 | 0,07 | 0,57 | 13,00 | 0,01 | 59,37 | - |
| 31 mars 2021 | 1 | - | 0,85 | 0,11 | 0,96 | 13,00 | 0,01 | 63,31 | - |
| 31 mars 2020 | 10 | 1 | 0,85 | 0,12 | 0,97 | 13,00 | 0,01 | 54,48 | - |
| 31 mars 2019 | 11 | 1 | 0,85 | 0,13 | 0,98 | 13,00 | - | 55,81 | - |
| **Série FNB en $ CA** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 13 avril 2022 | | | | | | | | | |
| Symbole TSX : CFRT | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 2 500 | 125 | 0,52 | 0,07 | 0,59 | 12,93 | 0,01 | 65,81 | 19,95 |
| **Série F** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 39 282 | 4 168 | 0,52 | 0,06 | 0,58 | 11,87 | 0,01 | 65,81 | - |
| 31 mars 2022 | 41 947 | 4 376 | 0,79 | 0,10 | 0,89 | 12,71 | 0,01 | 59,37 | - |
| 31 mars 2021 | 2 365 | 248 | 0,92 | 0,12 | 1,04 | 13,00 | 0,01 | 63,31 | - |
| 31 mars 2020 | 317 | 38 | 0,92 | 0,12 | 1,04 | 12,47 | 0,01 | 54,48 | - |
| 31 mars 2019 | 97 | 10 | 0,92 | 0,12 | 1,04 | 12,83 | - | 55,81 | - |
| **Série I** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 2 093 | 221 | - | - | - | - | 0,01 | 65,81 | - |
| 31 mars 2022 | 4 838 | 501 | - | - | - | - | 0,01 | 59,37 | - |
| 31 mars 2021 | 11 098 | 1 157 | - | - | - | - | 0,01 | 63,31 | - |
| 31 mars 2020 | 20 905 | 2 493 | - | - | - | - | 0,01 | 54,48 | - |
| 31 mars 2019 | 24 047 | 2 524 | - | - | - | - | - | 55,81 | - |
| **Série O** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 2 035 | 215 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 10,89 | 0,01 | 65,81 | - |
| 31 mars 2022 | 1 540 | 160 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 12,84 | 0,01 | 59,37 | - |
| 31 mars 2021 | 725 | 76 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 13,09 | 0,01 | 63,31 | - |
| 31 mars 2020 | 1 286 | 154 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 13,08 | 0,01 | 54,48 | - |
| 31 mars 2019 | 1 726 | 181 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 14,44 | - | 55,81 | - |

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

# Fonds de revenu à taux variable 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 | Prix du marché à la clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | en milliers de dollars | en milliers | % | % | % | % | % | % | $ |
| **Série P** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 137 | 14 | 0,17 | 0,02 | 0,19 | 12,22 | 0,01 | 65,81 | - |
| 31 mars 2022 | 339 | 35 | 0,17 | 0,02 | 0,19 | 13,00 | 0,01 | 59,37 | - |
| 31 mars 2021 | 8 | 1 | 0,17 | 0,03 | 0,20 | 13,00 | 0,01 | 63,31 | - |
| 31 mars 2020 | 16 | 2 | 0,17 | 0,02 | 0,19 | 13,00 | 0,01 | 54,48 | - |
| 31 mars 2019 | 71 | 7 | 0,17 | 0,02 | 0,19 | 13,00 | - | 55,81 | - |
| **Série W** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | | |
| Début des activités : 27 septembre 2019 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2023 | 165 | 17 | 0,11 | 0,01 | 0,12 | 11,06 | 0,01 | 65,81 | - |
| 31 mars 2022 | 26 | 3 | 0,11 | 0,01 | 0,12 | 13,00 | 0,01 | 59,37 | - |
| 31 mars 2021 | 1 | - | 0,10 | 0,01 | 0,11 | 13,00 | 0,01 | 63,31 | - |
| 31 mars 2020 | 99 | 11 | 0,11 | 0,01 | 0,12 | 13,00 | 0,01 | 54,48 | - |

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 à taux variable CI

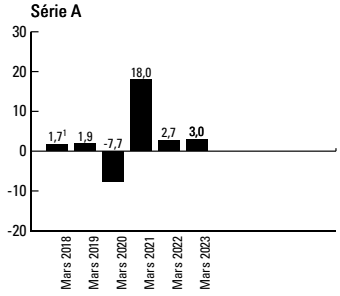
*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023*

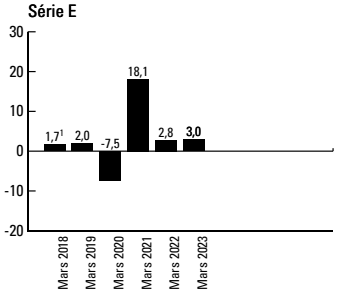
## RENDEMENT PASSÉ

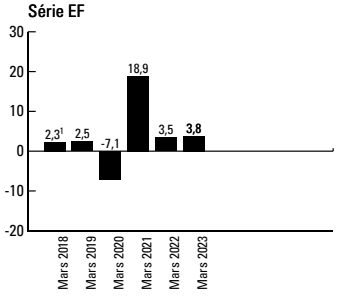
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

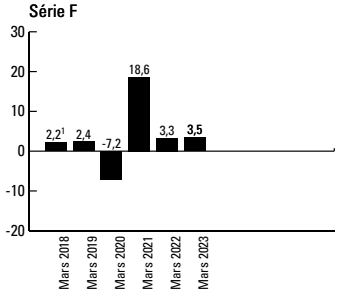
### *Rendement annuel*

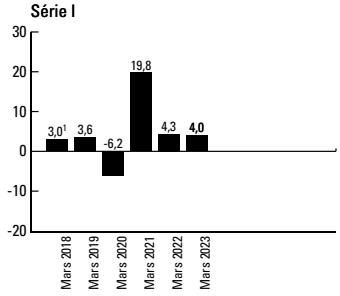
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

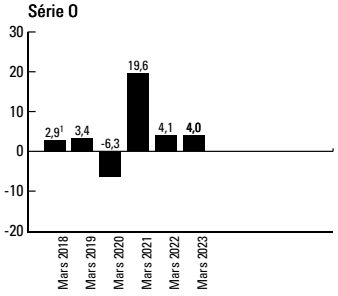


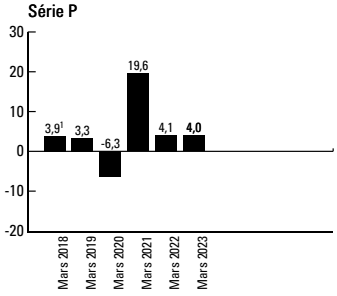



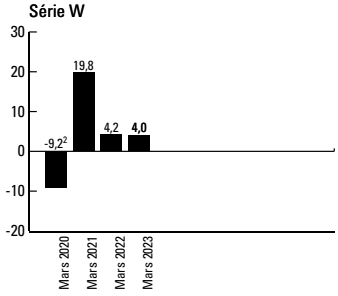




1 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er juin 2017 au 31 mars 2018.

2 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

# Fonds de revenu à taux variable 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 année indiquée, comparativement à l'indice S&P/LSTA Prêt à effet de levier américain 100 (couvert en $ CA).

L'indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 est conçu pour mesurer le rendement des 100 plus grandes installations sur le marché américain des prêts syndiqués. Les composantes de l'indice sont pondérées en fonction de la valeur marchande, sous réserve d'un plafond de pondération de 2 % pour une seule facilité de crédit.

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** | 3,0 | 7,6 | 3,3 | s.o. | 2,3 |
| Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) | 2,1 | 6,2 | 2,7 | s.o. | 3,1 |
| **Série E** | 3,0 | 7,7 | 3,4 | s.o. | 2,4 |
| Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) | 2,1 | 6,2 | 2,7 | s.o. | 3,1 |
| **Série EF** | 3,8 | 8,5 | 4,0 | s.o. | 2,5 |
| Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) | 2,1 | 6,2 | 2,7 | s.o. | 3,1 |
| **Série F** | 3,5 | 8,2 | 3,8 | s.o. | 2,5 |
| Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) | 2,1 | 6,2 | 2,7 | s.o. | 3,1 |
| **Série I** | 4,0 | 9,1 | 4,8 | s.o. | 2,6 |
| Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) | 2,1 | 6,2 | 2,7 | s.o. | 3,1 |
| **Série O** | 4,0 | 9,0 | 4,6 | s.o. | 2,6 |
| Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) | 2,1 | 6,2 | 2,7 | s.o. | 3,1 |
| **Série P** | 4,0 | 9,0 | 4,6 | s.o. | 2,6 |
| Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) | 2,1 | 6,2 | 2,7 | s.o. | 3,1 |
| **Série W** | 4,0 | 9,1 | s.o. | s.o. | 2,6 |
| Indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) | 2,1 | 6,2 | s.o. | s.o. | 3,1 |

# Fonds de revenu à taux variable 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** | |
| E.-U. | 86,0 |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,6 |
| Canada | 3,4 |
| Iles Caïmans | 2,2 |
| R.-U. | 2,0 |
| Irlande | 1,6 |
| Luxembourg | 1,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,3 |
| Pays-Bas | 0,1 |
| Contrat(s) de change à terme | (0,5) |

| Catégorie | % de l'actif net |
|---|---|
| **Répartition par secteur** | |
| Services financiers | 32,0 |
| Produits industriels | 18,2 |
| Services de communication | 14,7 |
| Biens de consommation discrétionnaire | 14,6 |
| Energie | 8,0 |
| Soins de santé | 5,3 |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,6 |
| Technologies de l'information | 3,1 |
| Services publics | 0,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,3 |
| Biens de consommation de base | 0,1 |
| Contrat(s) de change à terme | (0,5) |

| Les 25 principaux titres | % de l'actif net |
|---|---|
| CQP Holdco LP, taux variable, 4 juin 2028 | 3,3 |
| American Airlines Inc., taux variable, 20 avril 2028 | 3,0 |
| Scientific Games Corp., taux variable, 13 avril 2029 | 2,9 |
| Air Canada, taux variable, 11 août 2028 | 2,7 |
| United Airlines Inc., taux variable, 21 avril 2028 | 2,6 |
| Castlelake Aviation One DAC, taux variable, 22 octobre 2026 | 2,5 |
| Charter Communications Operating LLC, taux variable, 1er février 2027 | 2,4 |
| Northriver Midstream Finance LP, taux variable, 1er octobre 2025 | 2,4 |
| Everest Reinsurance Holdings Inc., convertibles, taux variable, 15 mai 2037 | 2,3 |
| Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd., 8 %, 20 septembre 2025 | 2,2 |
| Alterra Mountain Co., taux variable, 17 août 2028 | 2,1 |
| Canada Goose Inc., taux variable, 7 octobre 2027 | 2,1 |
| Carnival Corp., taux variable, 18 octobre 2028 | 2,1 |
| Cinemark USA Inc., taux variable, 31 mars 2025 | 2,1 |
| Entain PLC/GVC Holdings, taux variable, 31 octobre 2029 | 2,1 |
| Ingram Micro Inc., taux variable, 30 juin 2028 | 2,1 |
| JPMorgan Chase & Co., série Q, convertibles, taux variable, perpétuelles, 1er mai 2023 | 2,1 |
| Mozart Borrower LP, taux variable, 23 octobre 2028 | 2,1 |
| Setanta Aircraft Leasing Designated Activity Co., taux variable, 5 novembre 2028 | 2,1 |
| SkyMiles IP Ltd., taux variable, 20 octobre 2027 | 2,1 |
| Virgin Media Bristol LLC, taux variable, 31 janvier 2028 | 2,1 |
| Genworth Holdings Inc., convertibles, taux variable, 15 novembre 2036 | 2,0 |
| USB Realty Corp., convertibles, taux variable, perpétuelles, 15 janvier 2027 | 2,0 |
| AmWINS Group Inc., taux variable, 19 février 2028 | 1,9 |
| Mileage Plus Holdings LLC, taux variable, 21 juin 2027 | 1,9 |
| **Total de l'actif net (en milliers de dollars)** | **63 915 $** |

*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.