Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2022 au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 190,4 M$ de dollars pour s'établir à1 240,2 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 188,2 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 25,9 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 28,1 M$ de dollars. Les Série FNB en $ CA ont dégagé un rendement de 1,9 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 1,7 %. Ce dernier est l'indicede rendement global des obligations à court terme FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

L'économie a étonnamment bien résisté au cours de la période, malgré un nouveau resserrement de la politique monétaire. L'emploi, les services et le logement ont été particulièrement dynamiques. Les indicateurs du cycle économique ont été plus faibles, mais les bénéfices des entreprises se sont bien portés par rapport aux attentes pessimistes. Les marchés ont été secoués par les faillites des banques régionales américaines en mars 2023 et par une négociation prolongée sur le plafond de la dette du gouvernement américain jusqu'à la fin du mois de mai. Toutefois, ces deux questions ont été résolues de manière à limiter l'impact à court terme sur l'économie réelle.

Les banques centrales ont réalisé des progrès dans la réduction de l'inflation. L'indice des prix à la consommation (IPC) américain est passé de 6,5 % à 3 %, et l'IPC de base est passé de 5,7 % à 4,8 %. La Banque du Canada a interrompu, puis repris, ses augmentations de taux d'intérêt après que les progrès sur les mesures de l'inflation de base se soient arrêtés, et il semble que le Conseil de la Réserve fédérale américaine recommencera à resserrer sa politique en juillet. Les banques centrales ont fait part de leur détermination à ramener l'inflation à leurs niveaux cibles, et il est probable que de nouvelles augmentations des taux d'intérêt seront nécessaires pour atteindre cet objectif.

Les marchés ont connu une certaine volatilité en raison du changement de sentiment des investisseurs concernant le cycle de resserrement monétaire des banques centrales, ainsi que des faillites des banques américaines et des négociations sur le plafond de la dette publique. Cependant, la plupart des catégories d'actifs ont obtenu de bons résultats. Les taux d'intérêt à court terme ont augmenté, tandis que les taux d'intérêt à long terme ont chuté. Les obligations d'État de tous les secteurs ont généré des rendements positifs. Les actifs plus risqués ont été davantage influencés par la solidité des données économiques et de l'emploi que par le resserrement de la politique monétaire. Les écarts de rendement des obligations de qualité supérieure se sont resserrés de sept points de base et ceux des obligations à rendement élevé de près de 80 points de base.

Sur la période, le Fonds a surclassé son indice de référence. Une exposition plus faible à la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) en début de période a contribué au rendement du Fonds, tandis qu'une exposition plus faible au resserrement des écarts des entreprises a nui au rendement du Fonds. Le Fonds a également bénéficié d'un positionnement dans des couvertures par swap sur défaillance La duration des obligations d'État du Fonds a été augmentée pendant les périodes de hausse des taux d'intérêt et diminuée lorsque les taux d'intérêt ont baissé, augmentant généralement au cours de la période de 1,07 à 1,29 ans. La composition de la duration des obligations d'État du Fonds est passée du dollar américain au dollar canadien en raison de la hausse des taux d'intérêt canadiens juste avant la fin de la période. L'exposition du Fonds aux titres de créance de sociétés a régulièrement diminué, les avoirs du Fonds étant concentrés sur des positions de plus courte duration et de meilleure qualité. À la fin de la période, le Fonds détenait le montant le plus important de protection par swap sur défaillance, après être passé du rendement élevé à la qualité supérieure en raison de la valorisation relative.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'épargne excédentaire et la demande latente après la pandémie de COVID-19 ont permis aux entreprises de répercuter la hausse des coûts sur les consommateurs. La hausse des prix a accru les revendications salariales, ce qui pourrait déclencher une spirale salaires-prix. Les banques centrales ont exprimé à plusieurs reprises leur inquiétude quant à une transition plus permanente vers un régime d'inflation élevée et à la possibilité d'une spirale salaires-prix. Elles ont souligné la nécessité pour les entreprises d'absorber la hausse des coûts salariaux dans leurs marges afin d'enrayer cette dynamique.

Nous observons une déconnexion croissante entre les participants au marché et les banques centrales. Les investisseurs semblent anticiper un atterrissage en douceur, avec des changements de politique anticipant des perturbations du marché du travail. Selon nous, ils négligent ou sous-estiment les messages des banques centrales. Nous pensons toujours que les banques centrales maintiendront une politique monétaire restrictive jusqu'à ce qu'elles parviennent à un environnement qui modifie le comportement des consommateurs et des entreprises. Il est peu probable qu'un changement de cap se produise avant que le marché du travail ne s'affaiblisse et que l'inflation ne revienne à son taux cible.

Le Fonds a adopté une position plus défensive. Nous avons réduit l'exposition du Fonds aux actifs plus risqués et allongé sa duration à mesure que les taux d'intérêt ont augmenté. Nous nous sommes abstenus de procéder à des ajouts significatifs au Fonds, car les taux d'intérêt continuent de suivre une trajectoire similaire à celle de 2006, où ils sont restés élevés en raison de données générales étonnamment résilientes avant un atterrissage brutal retardé. Le Fonds continuera à se concentrer sur la génération de portage à partir de titres à revenu fixe de haute qualité et à duration courte, tout en maintenant son exposition à la duration et en se tenant prêt à augmenter tactiquement la duration en cas de nouvelles hausses des taux.

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre 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 30 juin 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	0,15
Série AH	1,100	0,15
Série E	1,050	0,15
Série F	0,600	0,15
Série FH	0,600	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	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 PH	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,09
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,09
Série FNB en $ CA	0,600	0,07
Série FNB en $ US	0,600	0,07

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,5 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,6 M$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Sous-conseiller en valeurs

Marret Asset Management Inc. offre des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée de CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (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 n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

EFFET DE LEVIER

Si le Fonds réalise des placements dans des instruments dérivés, emprunte des fonds aux fins de placement, ou utilise des ventes à découvert sur des actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier pourrait être introduit dans le Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette technique de placement amplifie les profits et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds, ce qui peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire aux liquidités du Fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds fait appel à l'effet de levier en participant à des opérations de vente à découvert.

Le recours combiné à la vente à découvert et à l'emprunt d'argent par le Fonds est assujetti à une limite globale de 20 % de sa valeur liquidative.

Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 juin 2023, la juste valeur totale minimale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 18,8 M$ (1,4 % de la valeur liquidative) et la juste valeur totale maximale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 21,8 M$ (1,6 % de la valeur liquidative).

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 six 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 : 2 novembre 2020												
30 juin 2023	9,52	0,18	(0,07)	0,11	(0,07)	0,15	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,50
31 déc. 2022	9,95	0,29	(0,14)	(0,30)	(0,13)	(0,28)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,52
31 déc. 2021	10,05	0,18	(0,14)	(0,10)	0,09	0,03	(0,07)	-	(0,06)	-	(0,13)	9,95
31 déc. 2020	10,00	0,02	(0,02)	0,07	(0,04)	0,03	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,02)	10,05
Série AH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
30 juin 2023	9,35	0,18	(0,06)	(0,12)	(0,04)	(0,04)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,35
31 déc. 2022	9,76	0,27	(0,12)	0,23	(0,08)	0,30	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,35
31 déc. 2021	10,05	0,19	(0,14)	0,29	0,02	0,36	(0,18)	-	(0,15)	-	(0,33)	9,76
31 déc. 2020	10,00	0,02	(0,02)	(0,10)	(0,16)	(0,27)	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,02)	10,05
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 avril 2022												
30 juin 2023	9,77	0,19	(0,06)	0,11	(0,14)	0,10	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,75
31 déc. 2022	10,00	0,23	(0,10)	(0,32)	0,11	(0,08)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,77
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
30 juin 2023	9,51	0,18	(0,04)	0,12	(0,08)	0,18	(0,19)	-	-	-	(0,19)	9,50
31 déc. 2022	9,94	0,29	(0,08)	(0,29)	(0,17)	(0,25)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	9,51
31 déc. 2021	10,06	0,19	(0,09)	(0,10)	0,09	0,09	(0,10)	-	(0,09)	-	(0,19)	9,94
31 déc. 2020	10,00	0,02	(0,02)	0,08	(0,04)	0,04	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,02)	10,06
Série FH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
30 juin 2023	9,39	0,18	(0,04)	(0,08)	(0,05)	0,01	(0,19)	-	-	-	(0,19)	9,40
31 déc. 2022	9,82	0,28	(0,08)	0,20	0,02	0,42	(0,24)	-	-	-	(0,24)	9,39
31 déc. 2021	10,03	0,18	(0,08)	0,13	(0,04)	0,19	(0,16)	-	(0,14)	-	(0,30)	9,82
31 déc. 2020	10,00	0,02	(0,02)	(0,22)	(0,30)	(0,51)	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,02)	10,03
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
30 juin 2023	9,51	0,18	-	0,13	(0,09)	0,22	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,49
31 déc. 2022	9,94	0,29	-	(0,29)	(0,15)	(0,15)	(0,33)	-	-	-	(0,33)	9,51
31 déc. 2021	10,06	0,19	-	(0,13)	0,11	0,17	(0,15)	-	(0,13)	-	(0,28)	9,94
31 déc. 2020	10,00	0,02	-	0,07	(0,02)	0,07	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	10,06
Série IH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
30 juin 2023	9,32	0,18	-	(0,06)	0,02	0,14	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,32
31 déc. 2022	9,74	0,25	-	0,08	(0,32)	0,01	(0,32)	-	-	-	(0,32)	9,32
31 déc. 2021	10,06	0,18	-	0,28	(0,04)	0,42	(0,27)	-	(0,22)	-	(0,49)	9,74
31 déc. 2020	10,00	0,02	-	(0,16)	(0,03)	(0,17)	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	10,06

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

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 O [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 avril 2022												
30 juin 2023	9,77	0,18	(0,01)	0,12	(0,08)	0,21	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,76
31 déc. 2022	10,00	0,23	(0,01)	(0,21)	(0,13)	(0,12)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,77
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
30 juin 2023	9,52	0,18	(0,01)	0,12	(0,08)	0,21	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,50
31 déc. 2022	9,95	0,29	(0,02)	(0,29)	(0,15)	(0,17)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,52
31 déc. 2021	10,06	0,19	(0,02)	(0,16)	0,13	0,14	(0,14)	-	(0,12)	-	(0,26)	9,95
31 déc. 2020	10,00	0,02	-	0,08	(0,05)	0,05	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	10,06
Série PH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
30 juin 2023	9,51	0,18	(0,01)	(0,09)	(0,05)	0,03	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,51
31 déc. 2022	9,93	0,26	(0,02)	0,13	(0,41)	(0,04)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,51
31 déc. 2021	10,06	0,17	(0,02)	0,02	(0,13)	0,04	(0,15)	-	(0,13)	-	(0,28)	9,93
31 déc. 2020	10,00	0,02	-	(0,33)	0,01	(0,30)	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	10,06
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 décembre 2020												
30 juin 2023	9,44	0,18	(0,01)	0,10	(0,06)	0,21	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,42
31 déc. 2022	9,87	0,29	(0,01)	(0,30)	(0,10)	(0,12)	(0,31)	-	-	-	(0,31)	9,44
31 déc. 2021	9,99	0,18	(0,01)	(0,14)	0,15	0,18	(0,15)	-	(0,12)	-	(0,27)	9,87
31 déc. 2020	10,00	0,01	-	-	0,05	0,06	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	9,99
Série WH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 7 décembre 2020												
30 juin 2023	9,26	0,18	(0,01)	(0,08)	(0,09)	-	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,27
31 déc. 2022	9,69	0,28	(0,01)	0,35	(0,03)	0,59	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,26
31 déc. 2021	9,98	0,18	(0,01)	0,19	(0,07)	0,29	(0,25)	-	(0,21)	-	(0,46)	9,69
31 déc. 2020	10,00	0,01	-	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	9,98
Série FNB en $ CA [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 septembre 2017												
Symbole TSX : FSB												
30 juin 2023	9,53	0,20	(0,03)	0,12	(0,09)	0,20	(0,19)	-	-	-	(0,19)	9,52
31 déc. 2022	9,93	0,31	(0,07)	(0,34)	(0,11)	(0,21)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,53
31 déc. 2021	10,03	0,19	(0,08)	(0,07)	0,06	0,10	(0,10)	-	(0,09)	-	(0,19)	9,93
31 déc. 2020	9,91	0,24	(0,08)	0,24	(0,02)	0,38	(0,14)	-	(0,06)	(0,10)	(0,30)	10,03
31 déc. 2019	9,82	0,32	(0,07)	0,32	(0,23)	0,34	(0,16)	-	-	(0,08)	(0,24)	9,91
31 déc. 2018	9,93	0,44	(0,08)	(0,38)	0,15	0,13	(0,39)	-	-	-	(0,39)	9,82

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

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 FNB en $ US [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 octobre 2017												
Symbole TSX : FSB.U												
30 juin 2023	9,67	0,18	(0,04)	(0,11)	0,03	0,06	(0,19)	-	-	-	(0,19)	9,68
31 déc. 2022	10,07	0,29	(0,07)	0,28	(0,04)	0,46	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,67
31 déc. 2021	10,15	0,18	(0,08)	0,13	(0,11)	0,12	(0,16)	-	(0,14)	-	(0,30)	10,07
31 déc. 2020	10,06	0,26	(0,08)	0,14	0,14	0,46	(0,14)	-	(0,06)	(0,11)	(0,31)	10,15
31 déc. 2019	9,90	0,33	(0,07)	0,04	(0,55)	(0,25)	(0,17)	-	-	(0,07)	(0,24)	10,06
31 déc. 2018	9,98	0,42	(0,07)	0,09	0,49	0,93	(0,39)	-	-	-	(0,39)	9,90

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 juin et les 31 décembre.

5) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 renonciations ou prises en charge après taxes	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 : 2 novembre 2020										
30 juin 2023	221 958	23 354	1,38	1,25	0,13	1,38	10,73	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	243 558	25 582	1,38	1,25	0,13	1,38	10,57	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	354 714	35 659	1,39	1,25	0,14	1,39	11,21	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	65 071	6 473	1,42	1,25	0,17	1,42	13,00	0,11	442,11	-
Série AH [1][2][3][4][5][6][7]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
30 juin 2023	17 276	1 395	1,35	1,25	0,10	1,35	7,66	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	24 558	1 941	1,33	1,25	0,08	1,33	6,62	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	59 773	4 840	1,33	1,25	0,08	1,33	6,70	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	1 171	91	1,42	1,25	0,17	1,42	13,00	0,11	442,11	-
Série E [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 8 avril 2022										
30 juin 2023	2 019	207	1,34	1,22	0,12	1,34	11,66	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	1 258	129	1,34	1,20	0,14	1,34	10,97	0,03	237,62	-
Série F [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
30 juin 2023	159 606	16 808	0,83	0,75	0,08	0,83	11,29	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	176 952	18 606	0,84	0,75	0,09	0,84	11,77	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	283 758	28 538	0,84	0,75	0,09	0,84	11,50	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	39 613	3 939	0,86	0,75	0,11	0,86	13,00	0,11	442,11	-
Série FH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
30 juin 2023	8 837	710	0,83	0,75	0,08	0,83	10,22	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	10 765	846	0,82	0,75	0,07	0,82	9,67	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	22 996	1 851	0,82	0,75	0,07	0,82	8,74	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	12 753	998	0,86	0,75	0,11	0,86	13,00	0,11	442,11	-
Série I [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
30 juin 2023	25 048	2 640	-	-	-	-	-	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	32 844	3 455	-	-	-	-	-	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	48 541	4 883	-	-	-	-	-	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	4 991	496	-	-	-	-	-	0,11	442,11	-
Série IH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
30 juin 2023	645	52	-	-	-	-	-	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	342	27	-	-	-	-	-	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	3 914	318	-	-	-	-	-	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	89	7	-	-	-	-	-	0,11	442,11	-

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

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 renonciations ou prises en charge après taxes	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 O [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 8 avril 2022										
30 juin 2023	956	98	0,16	0,15	0,01	0,16	9,73	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	953	98	0,17	0,15	0,02	0,17	11,91	0,03	237,62	-
Série P [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
30 juin 2023	10 208	1 075	0,16	0,15	0,01	0,16	7,41	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	11 439	1 202	0,17	0,15	0,02	0,17	10,06	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	17 483	1 757	0,17	0,15	0,02	0,17	12,53	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	3 279	326	0,18	0,15	0,03	0,18	13,00	0,11	442,11	-
Série PH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
30 juin 2023	190	15	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	220	17	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	101	8	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	13	1	0,16	0,15	0,01	0,16	13,00	0,11	442,11	-
Série W [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 décembre 2020										
30 juin 2023	9 156	972	0,10	0,09	0,01	0,10	10,02	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	11 583	1 227	0,10	0,09	0,01	0,10	9,43	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	18 276	1 852	0,10	0,09	0,01	0,10	7,73	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	2 628	263	0,11	0,09	0,02	0,11	13,00	0,11	442,11	-
Série WH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 7 décembre 2020										
30 juin 2023	483	39	0,10	0,09	0,01	0,10	8,99	0,01	109,37	-
31 déc. 2022	284	23	0,10	0,09	0,01	0,10	11,32	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	231	19	0,10	0,09	0,01	0,10	5,59	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	13	1	0,09	0,09	-	0,09	13,00	0,11	442,11	-
Série FNB en $ CA [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 7 septembre 2017										
Symbole TSX : FSB										
30 juin 2023	763 085	80 190	0,74	0,67	0,07	0,74	10,46	0,01	109,37	9,49
31 déc. 2022	887 318	93 090	0,74	0,67	0,07	0,74	10,86	0,03	237,62	9,52
31 déc. 2021	373 357	37 610	0,74	0,67	0,07	0,74	10,29	0,03	362,04	9,95
31 déc. 2020	203 606	20 305	0,73	0,66	0,07	0,73	10,66	0,11	442,11	10,06
31 déc. 2019	168 888	17 050	0,72	s.o.^	s.o.^	0,72	s.o.^	0,02	258,72	9,92
31 déc. 2018	255 389	26 000	0,77	s.o.^	s.o.^	0,77	s.o.^	0,03	271,22	9,76

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

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 renonciations ou prises en charge après taxes	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 FNB en $ US [1][2][3][4][5][6][7]										
Début des activités : 2 octobre 2017										
Symbole TSX : FSB.U										
30 juin 2023	20 698	1 615	0,75	0,67	0,08	0,75	11,60	0,01	109,37	9,67
31 déc. 2022	28 536	2 180	0,75	0,67	0,08	0,75	11,39	0,03	237,62	9,67
31 déc. 2021	38 682	3 038	0,74	0,67	0,07	0,74	9,78	0,03	362,04	10,06
31 déc. 2020	15 005	1 160	0,72	0,66	0,06	0,72	9,80	0,11	442,11	10,18
31 déc. 2019	22 863	1 750	0,70	s.o.^	s.o.^	0,70	s.o.^	0,02	258,72	10,05
31 déc. 2018	45 995	3 400	0,77	s.o.^	s.o.^	0,77	s.o.^	0,03	271,22	9,92

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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, y compris les frais liés à l'emprunt de titres, 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. Au 30 juin 2023 et aux 31 déc. 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018 le ratio des frais d'opérations, y compris les intérêts et les dividendes sur les positions courtes, était respectivement de 0,09 %, 0,15 %, 0,10 %, 0,11 %, 0,24 %, et 0,07 %.

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 30 juin et les 31 décembre.

6) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

7) Prix du marché à la clôture.

^Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

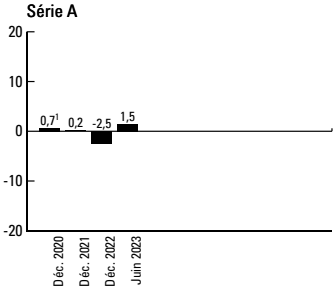
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

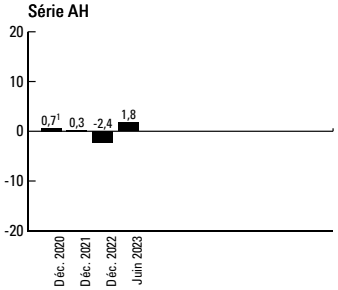
RENDEMENT PASSÉ

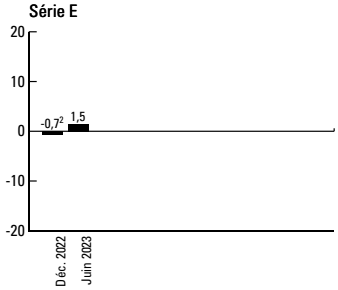
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

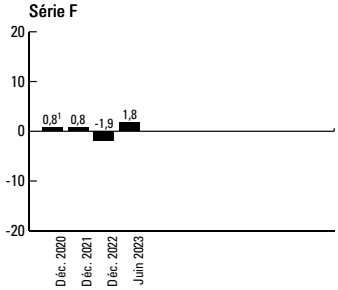
Rendement annuel

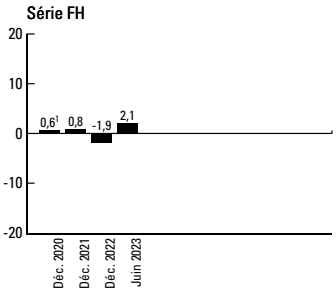
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée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

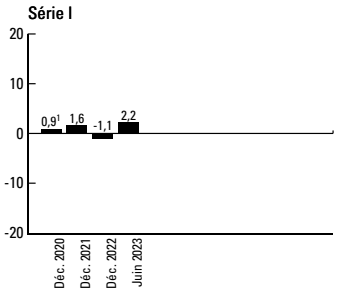


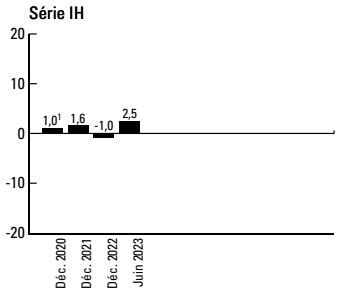


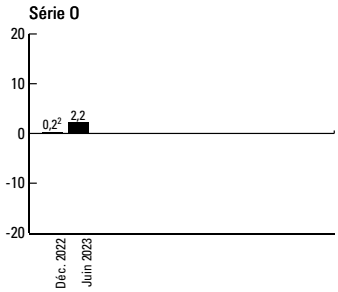


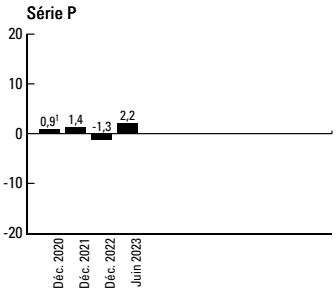


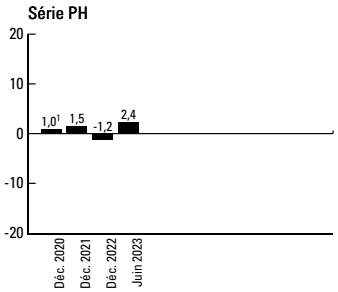


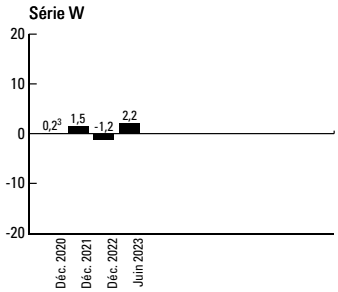


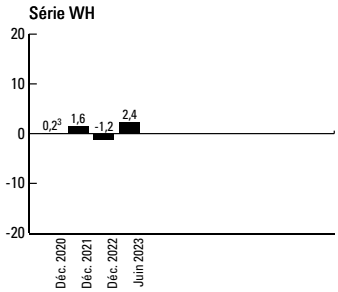






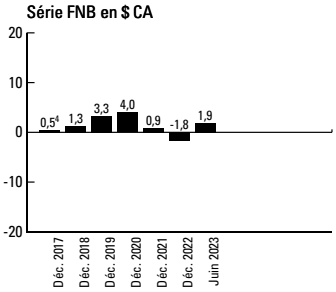


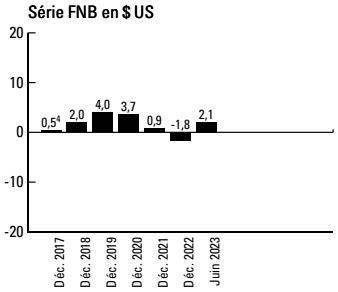




Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023





1 Le rendement de 2020 couvre la période du 2 novembre 2020 au 31 décembre 2020.
2 Le rendement de 2022 couvre la période du 08 avril 2022 au 31 décembre 2022.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 7 décembre 2020 au 31 décembre 2020.
4 Le rendement de 2017 couvre la période du 21 août 2017 au 31 décembre 2017.

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	43,4
Canada	42,6
Placement(s) à court terme	8,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Autres actifs (passifs) nets	0,8
Irlande	0,4
Contrat(s) de change à terme	0,4
Bermudes	0,3
Pologne	0,2
Panama	0,2
Singapour	0,1
France	0,1
Luxembourg	0,0
Swap(s) sur défaillance	(0,1)
Total des positions acheteur	**101,6**
Positions vendeur	
Canada	(0,2)
E.-U.	(1,4)
Total des positions vendeur	**(1,6)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Obligations de sociétés	38,1
Obligations d'Etat étrangères	24,7
Obligations d'Etat canadiennes	23,5
Placement(s) à court terme	8,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Prêts a terme	1,0
Autres actifs (passifs) nets	0,8
Contrat(s) de change à terme	0,4
Swap(s) sur défaillance	(0,1)
Total des positions acheteur	**101,6**
Positions vendeur	
Obligations de sociétés	(1,6)
Total des positions vendeur	**(1,6)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 31 octobre 2024	8,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er mars 2028	3,5
Banque Royale du Canada, acceptation bancaire, 4,599 %, 17 juillet 2023	3,2
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er septembre 2023	2,9
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	2,7
Banque de Nouvelle-Écosse (La), acceptation bancaire, 4,599 %, 17 juillet 2023	2,4
Obligation du Trésor américain, 3,5 %, 31 janvier 2028	2,4
Obligation du Trésor américain, 3,63 %, 15 mai 2026	2,4
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1er mai 2025	2,2
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er décembre 2031	2,0
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2025	1,8
Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1er décembre 2032	1,8
Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1er juin 2024	1,8
Sprint Corp., 7,88 %, 15 septembre 2023	1,8
Banque Royale du Canada, acceptation bancaire, 3,533 %, 4 juillet 2023	1,6
Obligation du Trésor américain, 3,25 %, 31 août 2024	1,6
Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1er mars 2026	1,5
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 30 septembre 2027	1,5
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er octobre 2025	1,4
Freeport-McMoRan Inc., 4,55 %, 14 novembre 2024	1,1
Netflix Inc., 3,63 %, 15 juin 2025	1,1
Obligation du Trésor américain, 3,75 %, 15 avril 2026	1,0
Shaw Communications Inc., 3,8 %, 2 novembre 2023	0,9
Obligation du Trésor américain, 2,25 %, 31 janvier 2024	0,9
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**1 240 165 $**

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.