

Mandat privé de revenu fixe canadien 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 Mandat privé de revenu fixe canadien CI (le Fonds) est de procurer un revenu et le potentiel d'une plus-value du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe canadiens et d'autres titres de créance.

Conformément à son objectif de placement, le Fonds :

- investit principalement dans des titres à revenu fixe canadiens de qualité, notamment des obligations des gouvernements fédéral et provinciaux, des obligations à rendement réel, des obligations à taux variable et des débetures convertibles. Ces titres sont généralement émis par une entité dont la note de crédit est d'au moins BBB;
- a recours à une approche de placement souple pour répartir l'actif en fonction des secteurs, de la qualité du crédit et des structures;
- peut investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres à revenu fixe d'émetteurs qui ont une note de crédit de moindre qualité;
- peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres à revenu fixe étrangers;
- peut investir dans des placements privés ou d'autres titres de participation ou titres d'emprunt non liquides de sociétés ouvertes ou fermées, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

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 0,7 million(s) de dollars pour s'établir 6,4 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 1,0 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,1 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,2 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -3,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -2,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

L'inflation au Canada a atteint un sommet de 8 % au cours de l'année, un niveau d'inflation qui n'avait pas été observé au Canada depuis le début des années 1980, et les niveaux de chômage ont baissé à un niveau record d'environ 4,9 %. Les niveaux d'inflation et de chômage ont tous deux signalé à la Banque du Canada (BdC) que ses politiques monétaires accommodantes devaient être rapidement inversées, ce qui a entraîné une dévaluation historique des obligations et des actifs plus risqués.

L'inflation à son plus haut niveau depuis des décennies a fait réagir les banques centrales, qui ont inversé de manière radicale leurs politiques monétaires accommodantes mises en œuvre pendant la pandémie de COVID-19. La BdC s'est lancée dans un cycle historique de hausse des taux d'intérêt, portant le taux de financement à un jour de 0,5 % à 4,5 %. La BdC a finalement interrompu sa hausse des taux d'intérêt en mars 2023, alors que l'inflation commençait à baisser et que l'économie canadienne ralentissait. De même, la Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté son taux directeur, passant de 0,5 % à 5,0 %. Les mesures agressives des banques centrales ont été une conséquence de l'inflation élevée, car les politiques budgétaires et monétaires accommodantes avaient considérablement augmenté la demande des consommateurs face à un système de chaîne d'approvisionnement limité en raison de la pandémie de COVID-19.

Mandat privé de revenu fixe canadien CI

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

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. L'élargissement des écarts de crédit (la différence de rendement entre deux obligations à échéance similaire, mais de qualité de crédit différente) a eu une incidence négative sur la surpondération du Fonds dans les obligations de qualité supérieure et à rendement élevé. L'écart s'est élargi pour atteindre un sommet à la mi-novembre 2022, alors que les banques centrales augmentaient rapidement les taux d'intérêt. La hausse des taux d'intérêt visait à ralentir l'économie et à réduire l'inflation. Plusieurs des obligations d'État de haute qualité, mais à long terme, du Fonds ont nui au rendement, car elles ont été touchées négativement par la hausse des taux d'intérêt. Les principaux facteurs ayant nui au rendement du Fonds ont été les placements dans des obligations du gouvernement du Canada à 2,0 % avec échéance le 1er déc. 2051, de la province du Manitoba à 2,05 % avec échéance le 5 sept. 2052, de la province du Nouveau-Brunswick à 3,05 % avec échéance le 14 août 2050 et de la province de l'Ontario à 1,9 % avec échéance le 2 déc. 2051.

Le Fonds a commencé l'année avec une duration sous-pondérée (sensibilité aux taux d'intérêt) de plus d'un an et demi, car nous pensions que les banques centrales auraient à augmenter les taux d'intérêt à mesure que l'économie s'ouvrirait davantage. À ce moment-là, l'inflation était toujours à la hausse. Ce positionnement, principalement réalisé par une sous-pondération importante des obligations provinciales à long terme, a contribué au rendement du Fonds. L'exposition à certaines obligations d'entreprise a également contribué au rendement du Fonds, les taux d'intérêt ayant augmenté. La sélection des titres parmi les obligations de qualité a aussi contribué au rendement du Fonds. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds figurent les placements dans la province de l'Ontario à 3,75 % avec échéance le 2 juin 2032, dans le gouvernement du Canada à 1,25 % avec échéance le 1er juin 2030 et les obligations du gouvernement du Canada à 1,75 % avec échéance le 1er déc. 2053. Une participation dans General Electric Co. a également contribué de manière sensible au rendement du Fonds. La société poursuit son processus de division en trois sociétés, ce qui devrait également entraîner un remboursement important de ses dettes. Elle s'est séparée de sa division des soins de santé au cours de la première semaine de janvier 2023.

Les actions privilégiées détenues par le Fonds ont également nui au rendement durant l'exercice. Le secteur des taux révisables a été particulièrement touché, les taux d'intérêt ayant augmenté rapidement.

L'exposition aux obligations d'entreprise du Fonds a été réduite au cours des six premiers mois de l'exercice, car la bataille des banques centrales contre l'inflation était susceptible de provoquer un ralentissement économique et des écarts de crédit plus larges. Le produit a été investi dans des obligations d'État.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'inflation au Canada et aux États-Unis a ralenti au premier trimestre de 2023, permettant aux banques centrales de réduire le rythme des hausses des taux d'intérêt. La BdC est susceptible de maintenir les taux d'intérêt stables jusqu'en 2023 et possiblement jusqu'en 2024. La Fed a augmenté les taux d'intérêt en mars 2023 malgré la pression exercée sur le système bancaire américain et semble prête à augmenter les taux d'intérêt une fois de plus en mai 2023.

Nous prévoyons d'augmenter la duration du Fonds, car les taux d'intérêt ont probablement atteint un sommet et resteront sans doute volatils, car les perspectives économiques demeurent incertaines. Les fondamentaux du crédit aux entreprises sont restés fermes, et lors de la dernière saison des bénéfices des entreprises, les dirigeants ont moins mentionné les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, les pénuries de puces informatiques et les augmentations des coûts généraux et des taux d'intérêt. Cela dit, notre opinion sur le crédit reste prudente, et nous gérons ce secteur de manière plus tactique. La dynamique de l'offre et de la demande des obligations de qualité supérieure devrait rester stable.

Administrateur

Le 14 novembre 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

Comité d'examen indépendant

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

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

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	0,950	0,15
Série F	0,450	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série S	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,01 million(s) de dollars et des frais d'administration de minimales 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.

Mandat privé de revenu fixe canadien 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.

Mandat privé de revenu fixe canadien 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 la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(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	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	9,42	0,32	(0,11)	(0,30)	(0,26)	(0,35)	(0,23)	(0,02)	-	-	(0,25)	8,81
31 mars 2022	10,29	0,31	(0,13)	(0,06)	(0,47)	(0,35)	(0,23)	(0,03)	(0,22)	-	(0,48)	9,42
31 mars 2021	10,14	0,30	(0,13)	0,14	(0,12)	0,19	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,29
31 mars 2020	10,43	0,29	(0,13)	0,43	(0,69)	(0,10)	(0,17)	-	(0,32)	-	(0,49)	10,14
31 mars 2019	10,00	0,12	(0,05)	0,02	0,48	0,57	(0,06)	-	(0,02)	-	(0,08)	10,43
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	9,50	0,32	(0,07)	(0,29)	(0,48)	(0,52)	(0,21)	(0,02)	-	-	(0,23)	8,96
31 mars 2022	10,33	0,32	(0,07)	(0,04)	(0,50)	(0,29)	(0,24)	(0,04)	(0,23)	-	(0,51)	9,50
31 mars 2021	10,17	0,30	(0,07)	0,12	(0,07)	0,28	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,33
31 mars 2020	10,44	0,31	(0,07)	0,40	(0,89)	(0,25)	(0,22)	-	(0,32)	-	(0,54)	10,17
31 mars 2019	10,00	0,12	(0,03)	0,03	0,47	0,59	(0,07)	-	(0,03)	-	(0,10)	10,44
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	9,59	0,32	(0,01)	(0,32)	(0,24)	(0,25)	(0,28)	(0,02)	-	-	(0,30)	9,04
31 mars 2022	10,39	0,31	-	(0,05)	(0,56)	(0,30)	(0,26)	(0,04)	(0,23)	-	(0,53)	9,59
31 mars 2021	10,20	0,31	-	(0,04)	1,72	1,99	(0,30)	-	-	-	(0,30)	10,39
31 mars 2020	10,45	0,30	-	0,46	(0,43)	0,33	(0,26)	-	(0,33)	-	(0,59)	10,20
31 mars 2019	10,00	0,11	-	0,02	0,43	0,56	(0,07)	-	(0,03)	-	(0,10)	10,45
Série S ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	9,19	0,31	(0,01)	(0,30)	(0,19)	(0,19)	(0,28)	(0,02)	-	-	(0,30)	8,65
31 mars 2022	9,95	0,31	-	(0,05)	(0,51)	(0,25)	(0,25)	(0,04)	(0,22)	-	(0,51)	9,19
31 mars 2021	9,77	0,29	-	0,08	0,16	0,53	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,95
31 mars 2020	10,00	0,11	-	0,03	(0,26)	(0,12)	(0,10)	-	-	-	(0,10)	9,77

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.

Mandat privé de revenu fixe canadien 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 : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	653	74	1,10	0,11	1,21	9,30	0,02	88,08
31 mars 2022	778	83	1,10	0,14	1,24	12,47	0,03	94,81
31 mars 2021	787	76	1,10	0,14	1,24	13,10	0,02	141,42
31 mars 2020	524	52	1,10	0,14	1,24	13,00	0,01	66,91
31 mars 2019	174	17	1,10	0,14	1,24	13,00	-	1,00
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	468	52	0,60	0,07	0,67	11,15	0,02	88,08
31 mars 2022	1 132	119	0,60	0,07	0,67	11,58	0,03	94,81
31 mars 2021	1 322	128	0,60	0,06	0,66	9,31	0,02	141,42
31 mars 2020	1 165	115	0,60	0,05	0,65	8,15	0,01	66,91
31 mars 2019	269	26	0,60	0,05	0,65	10,16	-	1,00
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	0,02	88,08
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	0,03	94,81
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	0,02	141,42
31 mars 2020	11	1	-	-	-	-	0,01	66,91
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	-	1,00
Série S ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2019								
31 mars 2023	5 266	609	-	-	-	-	0,02	88,08
31 mars 2022	3 838	418	-	-	-	-	0,03	94,81
31 mars 2021	3 739	376	-	-	-	-	0,02	141,42
31 mars 2020	4 679	479	-	-	-	-	0,01	66,91

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.

Mandat privé de revenu fixe canadien CI

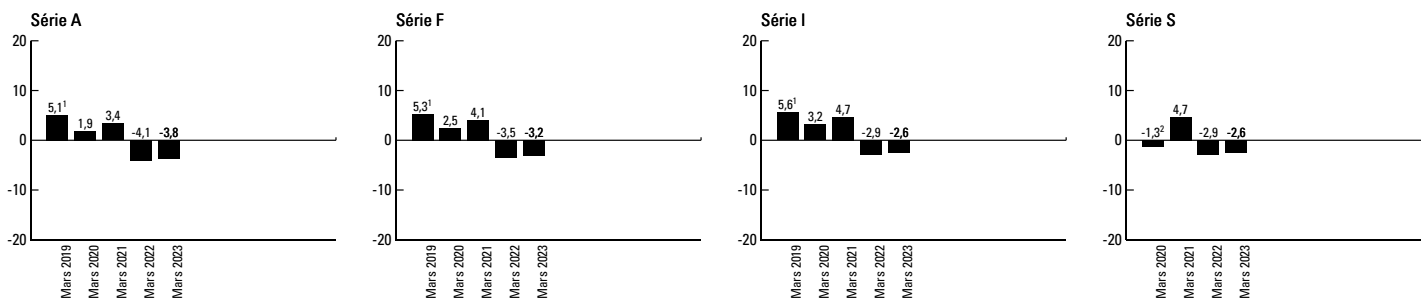
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

RENDEMENT PASSÉ

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

Rendement annuel

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



1 Le rendement de 2019 couvre la période du 29 octobre 2018 au 31 mars 2019.

2 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 novembre 2019 au 31 mars 2020.

Mandat privé de revenu fixe canadien 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 universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de bonne qualité. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont la durée à courir jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres de créance ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : services financiers, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la note de crédit : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

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

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	(3,8)	(1,5)	s.o.	s.o.	2,6
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	0,4
Série F	(3,2)	(1,0)	s.o.	s.o.	2,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	0,4
Série I	(2,6)	(0,3)	s.o.	s.o.	2,9
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	0,4
Série S	(2,6)	(0,3)	s.o.	s.o.	2,9
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	(2,0)	(1,7)	s.o.	s.o.	(2,4)

Mandat privé de revenu fixe canadien 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	88,8	Obligations d'Etat canadiennes	27,8	Province de l'Ontario, 2,4 %, 2 juin 2026	6,8
E.-U.	5,1	Obligations provinciales	24,4	Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	4,6
Fonds négocié(s) en bourse	3,4	Services financiers	12,7	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er mai 2024	4,0
Autres actifs (passifs) nets	0,9	Energie	8,1	Gouvernement du Canada, 2 %, 1er juin 2032	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4	Produits industriels	4,7	Province de l'Ontario, 1,9 %, 2 décembre 2051	3,8
R.-U.	0,3	Services publics	4,4	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	3,4
Iles Vierges britanniques	0,2	Fonds négocié(s) en bourse	3,4	Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er septembre 2025	3,0
Panama	0,2	Immobilier	2,6	Gouvernement du Canada, 2 %, 1er décembre 2051	2,3
Iles Caïmans	0,2	Services de communication	2,6	Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	2,3
Allemagne	0,1	Biens de consommation discrétionnaire	2,2	Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	2,2
Luxembourg	0,1	Titres adossés à des actifs	1,7	Gouvernement du Canada, obligation à rendement réel, 4 %, 1er décembre 2031	1,8
Irlande	0,1	Biens de consommation de base	1,7	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er juin 2031	1,6
Liberia	0,1	Autres actifs (passifs) nets	0,9	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er décembre 2031	1,5
Bermudes	0,1	Technologies de l'information	0,6	Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041	1,5
Pays-Bas	0,0	Obligations municipales	0,6	Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1er juin 2025	1,3
Japon	0,0	Matériaux	0,5	Province du Nouveau-Brunswick, 3,05 %, 14 août 2050	1,3
Ile de Jersey	0,0	Obligations d'Etat étrangères	0,4	407 International Inc., 2,84 %, 7 mars 2050	1,0
France	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4	407 International Inc., 3,6 %, 21 mai 2047	1,0
Contrat(s) de change à terme	0,0	Soins de santé	0,3	Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,75 %, 15 juin 2030	1,0
		Contrat(s) de change à terme	0,0	Enbridge Inc., taux variable, convertibles, 1er mars 2078	1,0
				Gouvernement du Canada, 1 %, 1er septembre 2026	1,0
				Province du Manitoba, 3,9 %, 2 décembre 2032	0,9
				Province de la Nouvelle-Écosse, 2,4 %, 1er décembre 2031	0,9
				Province de l'Ontario, 4,6 %, 2 juin 2039	0,9
				Province de l'Alberta, 2,55 %, 1er juin 2027	0,8
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	6 388 \$

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.