Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure 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 augmenté de 232,0 M$ de dollars pour s'établir à 591,6 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 230,6 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 12,9 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 11,5 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 2,0 %, 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 3,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés 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 ».

Au cours de la période, une inflation toujours élevée a entraîné une hausse continue des taux d'intérêt par les banques centrales du monde entier. Une crise au sein des banques régionales américaines a entraîné une réévaluation radicale du secteur financier. UBS Group AG a fait l'acquisition de Credit Suisse Group AG, ce qui a entraîné une réduction totale d'environ 16 milliards de dollars américains en obligations supplémentaires de niveau 1 (AT1), ce qui a considérablement réévalué le complexe à l'échelle mondiale.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. Le positionnement de la courbe de rendement a nui au rendement du Fonds, les courbes de rendement s'étant aplaties. La majeure partie de la duration du Fonds (sensibilité aux taux d'intérêt) était dans les titres à court terme. La répartition géographique a également nui au rendement du Fonds. Le Fonds est plus fortement pondéré dans le crédit canadien, qui a sous-performé le crédit américain au cours de la période. La couverture, utilisée pour réduire la volatilité du Fonds, a été une autre modeste influence sur le rendement du Fonds.

La sélection des titres a contribué au rendement du Fonds. Le Fonds n'a pas d'exposition aux obligations AT1, qui se sont considérablement vendues au cours de la période. Le Fonds n'a pas non plus été exposé aux banques régionales américaines, qui ont également diminué. Une participation dans les obligations Aroundtown SA à 4,625 % échéant le 18 sept. 2025 a contribué au rendement du Fonds, car le titre a été mal évalué sur le marché canadien par rapport à l'Europe et aux États-Unis. Les positions du Fonds dans Glacier Credit Card Trust 3,138 % 20 sept. 2023, Emera Inc. 2,9 % 16 juin 2023 et Molson Coors Beverage Co., 2,84 %, échéant le 15 juill. 2023 ont également contribué au rendement, car elles ont toutes presque atteint l'échéance.

La résolution du récent débat sur le plafond de la dette du gouvernement américain a fait en sorte que le contexte d'investissement est plus stable. Nous avons ajouté de nouvelles positions et augmenté les positions existantes du Fonds dans le crédit de qualité supérieure à court terme au cours de la période. Les titres AT1 du Fonds ont été éliminés et les positions hybrides ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'inflation en Amérique du Nord semble diminuer lentement, mais on ne peut pas dire la même chose pour l'Europe. Par conséquent, nous pouvons nous attendre à une divergence dans la politique des banques centrales au cours de la prochaine année et également à une réponse différente aux marchés du crédit.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire 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.

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI

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

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	1,300	0,17
Série AH	1,300	0,17
Série F	0,800	0,17
Série FH	0,800	0,17
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 P	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série FNB en $ CA	0,800	0,17
Série FNB couverte en $ US	0,800	0,17

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,2 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,3 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.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 juin 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

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.

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 montant cumulé de l'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds.

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 527,9 M$ (122,2 % de la valeur liquidative) et la juste valeur totale maximale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 732,5 M$ (123,8 % de la valeur liquidative).

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure 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 : 7 novembre 2018												
30 juin 2023	8,97	0,24	(0,13)	(0,10)	0,17	0,18	(0,11)	-	-	-	(0,11)	9,04
31 déc. 2022	10,20	0,48	(0,26)	(0,46)	(0,21)	(0,45)	(0,81)	-	-	-	(0,81)	8,97
31 déc. 2021	10,60	0,36	(0,24)	0,17	(0,21)	0,08	(0,49)	-	-	-	(0,49)	10,20
31 déc. 2020	10,39	0,90	(0,31)	(0,53)	0,49	0,55	(0,02)	-	(0,04)	(0,17)	(0,23)	10,60
31 déc. 2019	9,95	-	(0,70)	1,33	(0,13)	0,50	(0,07)	-	-	-	(0,07)	10,39
31 déc. 2018	10,00	0,07	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	-	-	-	-	-	9,95
Série AH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 novembre 2020												
30 juin 2023	8,59	0,24	(0,13)	(0,42)	0,10	(0,21)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	8,67
31 déc. 2022	9,77	0,45	(0,25)	0,22	(0,18)	0,24	(0,78)	-	-	-	(0,78)	8,59
31 déc. 2021	10,16	0,35	(0,23)	0,18	(0,28)	0,02	(0,48)	-	-	-	(0,48)	9,77
31 déc. 2020	10,00	0,42	(0,06)	(0,49)	0,11	(0,02)	-	-	(0,01)	(0,03)	(0,04)	10,16
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2023	8,93	0,24	(0,11)	(0,10)	0,17	0,21	(0,15)	-	-	-	(0,15)	8,98
31 déc. 2022	10,16	0,47	(0,21)	(0,44)	(0,26)	(0,44)	(0,88)	-	-	-	(0,88)	8,93
31 déc. 2021	10,59	0,36	(0,19)	0,16	(0,20)	0,13	(0,57)	-	-	-	(0,57)	10,16
31 déc. 2020	10,40	0,73	(0,24)	(0,37)	0,38	0,50	(0,03)	-	(0,06)	(0,22)	(0,31)	10,59
31 déc. 2019	9,96	0,02	(0,42)	1,07	(0,11)	0,56	(0,13)	-	-	-	(0,13)	10,40
31 déc. 2018	10,00	0,08	(0,03)	(0,08)	0,01	(0,02)	-	-	-	-	-	9,96
Série FH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 novembre 2020												
30 juin 2023	8,57	0,22	(0,10)	(0,46)	0,60	0,26	(0,14)	-	-	-	(0,14)	8,64
31 déc. 2022	9,76	0,45	(0,19)	0,23	(0,18)	0,31	(0,84)	-	-	-	(0,84)	8,57
31 déc. 2021	10,16	0,34	(0,16)	0,15	(0,23)	0,10	(0,54)	-	-	-	(0,54)	9,76
31 déc. 2020	10,00	0,40	(0,05)	(0,38)	0,05	0,02	(0,01)	-	(0,01)	(0,03)	(0,05)	10,16
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2023	8,88	0,24	(0,06)	(0,10)	0,16	0,25	(0,20)	-	-	-	(0,20)	8,93
31 déc. 2022	10,12	0,48	(0,11)	(0,47)	(0,15)	(0,25)	(0,98)	-	-	-	(0,98)	8,88
31 déc. 2021	10,57	0,36	(0,09)	0,18	(0,21)	0,24	(0,68)	-	-	-	(0,68)	10,12
31 déc. 2020	10,38	0,34	(0,09)	(0,05)	0,13	0,33	(0,04)	-	(0,07)	(0,30)	(0,41)	10,57
31 déc. 2019	9,93	0,28	(0,27)	0,67	(0,01)	0,67	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,38
31 déc. 2018	10,00	0,08	(0,01)	(0,06)	(0,04)	(0,03)	(0,04)	-	-	-	(0,04)	9,93
Série IH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 novembre 2020												
30 juin 2023	8,54	0,24	(0,06)	(0,27)	0,16	0,07	(0,20)	-	-	-	(0,20)	8,60
31 déc. 2022	9,74	0,46	(0,10)	-	(0,10)	0,26	(0,95)	-	-	-	(0,95)	8,54
31 déc. 2021	10,16	0,33	(0,06)	0,26	(0,28)	0,25	(0,66)	-	-	-	(0,66)	9,74
31 déc. 2020	10,00	0,42	(0,04)	(0,49)	0,12	0,01	(0,01)	-	(0,01)	(0,05)	(0,07)	10,16

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

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure 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 P [1][2][3][4]												
Début des activités : 19 mai 2020												
30 juin 2023	9,27	0,25	(0,07)	(0,12)	0,20	0,26	(0,19)	-	-	-	(0,19)	9,34
31 déc. 2022	10,53	0,57	(0,14)	(0,58)	0,20	0,05	(0,98)	-	-	-	(0,98)	9,27
31 déc. 2021	10,96	0,37	(0,09)	0,04	(0,19)	0,13	(0,66)	-	-	-	(0,66)	10,53
31 déc. 2020	10,02	1,54	(0,25)	(1,13)	1,07	1,23	(0,03)	-	(0,05)	(0,20)	(0,28)	10,96
Série PH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 novembre 2020												
30 juin 2023	8,53	0,24	(0,07)	(0,27)	0,16	0,06	(0,19)	-	-	-	(0,19)	8,59
31 déc. 2022	9,73	0,45	(0,11)	0,22	(0,19)	0,37	(0,93)	-	-	-	(0,93)	8,53
31 déc. 2021	10,16	0,35	(0,08)	0,67	(0,17)	0,77	(0,64)	-	-	-	(0,64)	9,73
31 déc. 2020	10,00	0,42	(0,04)	(0,49)	0,11	-	(0,01)	-	-	(0,05)	(0,06)	10,16
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 juin 2023	8,53	0,23	(0,06)	(0,09)	0,15	0,23	(0,19)	-	-	-	(0,19)	8,58
31 déc. 2022	9,70	0,46	(0,11)	(0,45)	(0,16)	(0,26)	(0,93)	-	-	-	(0,93)	8,53
31 déc. 2021	10,12	0,34	(0,09)	0,10	(0,19)	0,16	(0,64)	-	-	-	(0,64)	9,70
31 déc. 2020	9,93	1,14	(0,16)	(0,69)	0,47	0,76	(0,04)	-	(0,07)	(0,27)	(0,38)	10,12
31 déc. 2019	10,00	0,30	(0,13)	0,27	(0,27)	0,17	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,93
Série WH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 12 août 2021												
30 juin 2023	8,50	0,25	(0,06)	(0,17)	(0,01)	-	(0,20)	-	-	-	(0,20)	8,57
31 déc. 2022	9,70	0,45	(0,11)	0,22	(0,18)	0,38	(0,92)	-	-	-	(0,92)	8,50
31 déc. 2021	10,00	0,13	(0,03)	0,12	(0,11)	0,11	(0,32)	-	-	-	(0,32)	9,70
Série FNB en $ CA [1][2][3][4]												
Début des activités : 23 janvier, 2020~												
Symbole TSX : CRED												
30 juin 2023	18,68	0,59	(0,22)	(0,20)	0,20	0,37	(0,30)	-	-	-	(0,30)	18,81
31 déc. 2022	19,98	1,02	(0,40)	(0,88)	(0,44)	(0,70)	(1,74)	-	-	-	(1,74)	18,68
31 déc. 2021	20,41	0,75	(0,32)	0,22	(0,44)	0,21	(1,02)	-	-	-	(1,02)	19,98
31 déc. 2020	20,00	1,07	(0,36)	0,27	0,21	1,19	(0,18)	-	(0,31)	(0,06)	(0,55)	20,30

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui sont prorogées après la fusion du FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park et du Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park.

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

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure 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 couverte en $ US [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 23 janvier, 2020~												
Symbole TSX : CRED.U												
30 juin 2023	18,75	0,52	(0,23)	(0,58)	0,42	0,12	(0,30)	-	-	-	(0,30)	18,93
31 déc. 2022	20,07	0,89	(0,39)	0,36	(0,55)	0,31	(1,74)	-	-	-	(1,74)	18,75
31 déc. 2021	20,44	0,67	(0,30)	0,41	(0,52)	0,26	(1,12)	-	-	-	(1,12)	20,07
31 déc. 2020	20,00	1,02	(0,39)	(0,87)	1,02	0,78	(0,19)	-	(0,30)	(0,06)	(0,55)	20,35

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.

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui sont prorogées après la fusion du FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park et du Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park.

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure 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 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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	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 : 7 novembre 2018										
30 juin 2023	10 963	1 213	1,79	0,17	1,96	11,88	1,96	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	11 659	1 299	1,71	0,17	1,88	11,26	1,88	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	16 647	1 632	1,62	0,16	1,78	10,58	1,70	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	14 949	1 410	1,48	0,16	1,64	10,65	1,64	0,81	485,77	-
31 déc. 2019	6 751	649	1,47	0,19	1,66	12,73	-	0,29	616,09	-
31 déc. 2018	71	7	1,47	0,19	1,66	13,00	-	0,08	86,99	-
Série AH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 9 novembre 2020										
30 juin 2023	33	3	1,80	0,19	1,99	13,00	1,99	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	13	1	1,71	0,20	1,91	13,00	1,91	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	13	1	1,64	0,21	1,85	13,00	1,73	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	13	1	1,55	0,19	1,74	13,00	1,74	0,81	485,77	-
Série F [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 novembre 2018										
30 juin 2023	52 127	5 804	1,29	0,12	1,41	12,04	1,41	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	67 630	7 574	1,21	0,11	1,32	11,17	1,32	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	143 709	14 141	1,17	0,12	1,29	11,11	1,15	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	123 882	11 699	0,98	0,11	1,09	11,52	1,09	0,81	485,77	-
31 déc. 2019	79 238	7 619	0,97	0,05	1,02	5,66	-	0,29	616,09	-
31 déc. 2018	1 125	113	0,97	0,13	1,10	13,00	-	0,08	86,99	-
Série FH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 9 novembre 2020										
30 juin 2023	13	1	1,29	0,06	1,35	6,01	1,35	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	361	31	1,21	0,06	1,27	6,19	1,27	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	369	30	1,09	0,06	1,15	5,66	1,09	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	32	2	1,05	0,13	1,18	13,00	1,18	0,81	485,77	-
Série I [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 novembre 2018										
30 juin 2023	225 516	25 244	0,32	-	0,32	-	0,32	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	224 828	25 298	0,24	-	0,24	-	0,24	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	234 364	23 155	0,32	0,03	0,35	11,16	0,07	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	228 241	21 603	0,01	-	0,01	-	0,01	0,81	485,77	-
31 déc. 2019	328 582	31 670	-	-	-	-	-	0,29	616,09	-
31 déc. 2018	82 653	8 320	-	-	-	-	-	0,08	86,99	-
Série IH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 9 novembre 2020										
30 juin 2023	70	6	0,32	-	0,32	-	0,32	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	69	6	0,24	-	0,24	-	0,24	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	53	4	0,17	0,01	0,18	13,00	0,07	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	13	1	0,22	0,04	0,26	13,00	0,08	0,81	485,77	-

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

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure 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 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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	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 : 19 mai 2020										
30 juin 2023	210	22	0,49	0,02	0,51	13,00	0,51	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	465	50	0,41	0,02	0,43	13,04	0,43	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	55	5	0,32	0,03	0,35	13,00	0,26	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	11	1	1,11	0,15	1,26	13,00	0,22	0,81	485,77	-
Série PH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 9 novembre 2020										
30 juin 2023	415	37	0,49	0,02	0,51	13,00	0,51	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	413	36	0,41	0,02	0,43	13,00	0,43	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	396	32	0,33	0,03	0,36	13,00	0,26	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	13	1	0,37	0,06	0,43	13,00	0,28	0,81	485,77	-
Série W [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 27 septembre 2019										
30 juin 2023	13 148	1 533	0,43	0,01	0,44	12,55	0,44	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	11 261	1 321	0,35	0,01	0,36	12,24	0,36	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	12 947	1 334	0,35	0,03	0,38	10,55	0,19	0,47	500,29	-
31 déc. 2020	4 675	462	0,12	0,02	0,14	13,00	0,14	0,81	485,77	-
31 déc. 2019	499	50	1,84	0,24	2,08	13,00	-	0,29	616,09	-
Série WH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 12 août 2021										
30 juin 2023	148	13	0,43	0,02	0,45	13,00	0,45	0,67	235,42	-
31 déc. 2022	13	1	0,35	0,01	0,36	13,00	0,36	0,85	439,86	-
31 déc. 2021	13	1	0,18	0,02	0,20	13,00	0,20	0,47	500,29	-
Série FNB en $ CA [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 23 janvier, 2020~										
Symbole TSX : CRED										
30 juin 2023	286 073	15 210	1,29	0,10	1,39	9,80	1,39	0,67	235,42	18,78
31 déc. 2022	39 330	2 105	1,21	0,10	1,31	9,88	1,31	0,85	439,86	18,69
31 déc. 2021	57 934	2 900	1,11	0,10	1,21	9,32	1,13	0,47	500,29	19,95
31 déc. 2020	40 817	2 010	1,12	0,04	1,16	9,04	1,16	0,81	517,14	20,30

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui sont prorogées après la fusion du FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park et du Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park.

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

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure 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 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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%	$
Série FNB couverte en $ US [1][2][3][4][5][6][7]										
Début des activités : 23 janvier, 2020~										
Symbole TSX : CRED.U										
30 juin 2023	2 884	115	1,29	0,11	1,40	11,46	1,40	0,67	235,42	18,90
31 déc. 2022	3 556	140	1,21	0,10	1,31	10,78	1,31	0,85	439,86	18,74
31 déc. 2021	8 887	350	1,11	0,10	1,21	9,82	1,13	0,47	500,29	20,07
31 déc. 2020	5 317	205	1,07	0,06	1,13	5,45	1,13	0,81	517,14	20,35

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 3,74 %, 3,62 %, 1,74 %, 3,23 %, 2,02 % et 0,17 %.

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.

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui sont prorogées après la fusion du FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park et du Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park.

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI

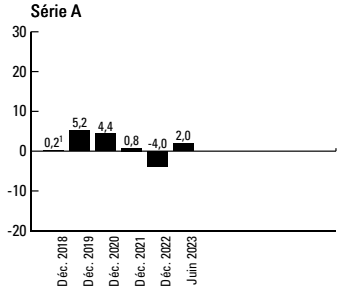
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

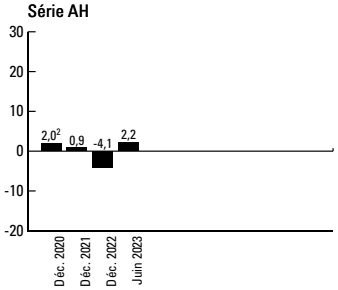
RENDEMENT PASSÉ

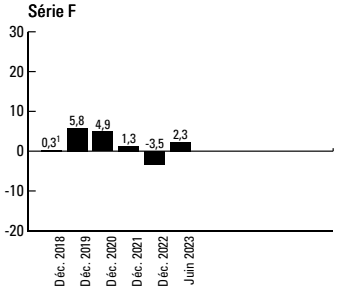
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

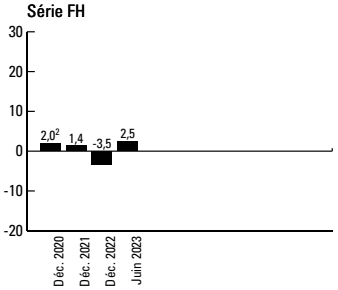
Rendement annuel

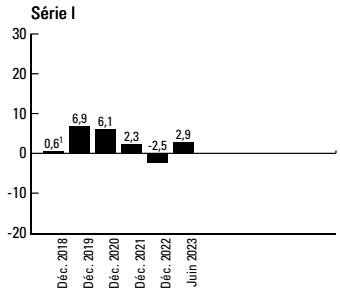
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée 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.

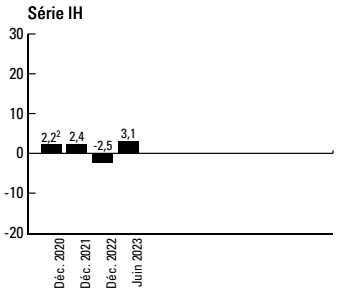


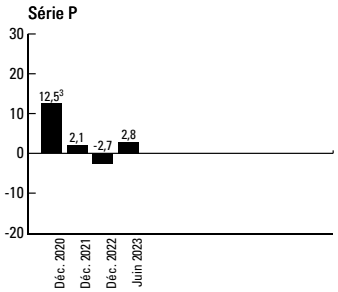


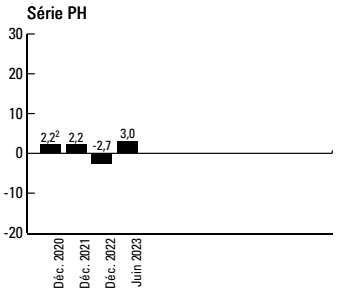


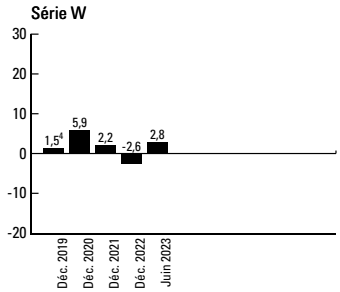


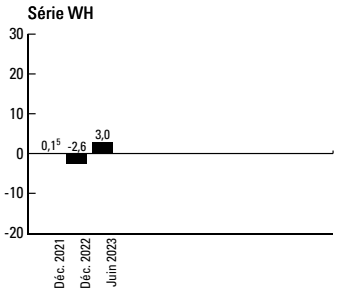


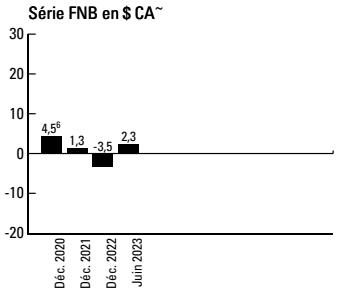


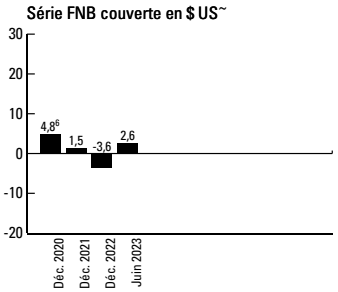












1 Le rendement de 2018 couvre la période du 7 novembre 2018 au 31 décembre 2018.
2 Le rendement de 2020 couvre la période du 9 novembre 2020 au 31 décembre 2020.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 19 mai 2020 au 31 décembre 2020.
4 Le rendement de 2019 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 décembre 2019.
5 Le rendement de 2021 couvre la période du 12 août 2021 au 31 décembre 2021.
6 Le rendement de 2020 couvre la période du 23 janvier 2020 au 31 décembre 2020.

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des années antérieures pour les séries qui continuent après la fusion du FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park et du Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park.

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure 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	
Canada	176,2
E.-U.	37,9
R.-U.	2,3
France	2,2
Fonds négocié(s) en bourse	1,3
Bermudes	0,9
Placement(s) à court terme	0,8
Australie	0,7
Japon	0,5
Luxembourg	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Italie	0,1
Option(s)	0,0
Contrat(s) à terme standardisé(s)	(0,1)
Contrat(s) de change à terme	(0,1)
Rendement global du/des swap(s)	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,7)
Total des positions acheteur	**222,6**
Positions vendeur	
Contrat(s) à terme standardisé(s)	0,1
Option(s)	0,0
Fonds négocié(s) en bourse	(7,6)
E.-U.	(27,9)
Canada	(87,2)
Total des positions vendeur	**(122,6)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Obligations de sociétés	184,6
Obligations d'Etat canadiennes	21,3
Titres adossés à des actifs	13,5
Fonds négocié(s) en bourse	1,3
Obligations d'Etat étrangères	1,2
Placement(s) à court terme	0,8
Services financiers	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Energie	0,1
Services de communication	0,1
Services publics	0,1
Biens de consommation de base	0,0
Option(s)	0,0
Contrat(s) à terme standardisé(s)	(0,1)
Contrat(s) de change à terme	(0,1)
Rendement global du/des swap(s)	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,7)
Total des positions acheteur	**222,6**
Positions vendeur	
Contrat(s) à terme standardisé(s)	0,1
Option(s)	0,0
Fonds négocié(s) en bourse	(7,6)
Obligations de sociétés	(12,4)
Obligations d'Etat étrangères	(27,9)
Obligations d'Etat canadiennes	(74,8)
Total des positions vendeur	**(122,6)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Glacier Credit Card Trust, 3,14 %, 20 septembre 2023	4,5
Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1er juin 2024	4,4
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er septembre 2023	4,3
Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1er avril 2024	3,8
Mondelēz International Inc., 3,25 %, 7 mars 2025	3,7
Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (L'), taux variable, 13 janvier 2033	3,6
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1er mars 2024	3,2
Industries Toromont Limitée, 3,84 %, 27 octobre 2027	3,1
TransCanada PipeLines Ltd., 5,42 %, 10 mars 2026	2,9
Morgan Stanley, taux flottant, 21 mars 2025	2,8
AltaGas Ltd., 1,23 %, 18 mars 2024	2,5
Banque de Nouvelle-Écosse (La), 5,5 %, 29 décembre 2025	2,5
Capital Power Corp., 4,42 %, 8 février 2030	2,5
Gibson Energy Inc., 3,6 %, 17 septembre 2029	2,5
Inter Pipeline Ltd., 5,71 %, 29 mai 2030	2,5
Morgan Stanley, 3 %, 7 février 2024	2,5
Inter Pipeline Ltd., 4,23 %, 1er juin 2027	2,4
Les Compagnies Loblaw limitée, 6,65 %, 8 novembre 2027	2,4
Transcontinental Inc., 2,28 %, 13 juillet 2026	2,4
HSBC Holdings PLC, taux variable, 20 juin 2034	2,3
Banque de Montréal, 5,3 %, 5 juin 2026	2,2
Chartwell, résidences pour retraités, 3,79 %, 11 décembre 2023	2,2
Banque Royale du Canada, 5,34 %, 23 juin 2026	2,2
Athene Global Funding, 1,25 %, 9 avril 2024	2,1
Société Financière Manuvie, taux variable, 10 mars 2033	2,0
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**591 600 $**

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.