

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, 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 DU FONDS

L'objectif de placement de la Catégorie obligations à rendement élevé Signature (le Fonds) est de procurer un rendement similaire au rendement du Fonds d'obligations à rendement élevé mondiales Signature (le fonds sous-jacent).

Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de son actif directement dans des titres à revenu fixe et d'autres titres qui sont essentiellement similaires à ceux détenus dans le fonds sous-jacent, y compris des titres à revenu fixe, des titres à rendement élevé, d'autres fonds communs dont le fonds sous-jacent, d'autres fonds communs gérés par le gestionnaire et des fonds négociés en bourse. Le Fonds peut aussi investir jusqu'à la totalité de son actif dans des titres à revenu fixe étrangers. De plus, il peut investir dans un portefeuille de titres de participation canadiens et effectuer des opérations sur produits dérivés qui lui permettent de produire un rendement global qui reflète la performance du fonds sous-jacent.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement respectifs du Fonds et du fonds sous-jacent, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds et du fonds sous-jacent.

RISQUE

Durant 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 année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2019 au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 17,5 millions de dollars pour s'établir à 40,0 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 7,4 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a fait baisser l'actif de 5,7 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 4,4 millions de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -11,7 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2020. Sur la même période, les indices de référence du Fonds ont dégagé -3,9 % et -3,9 % respectivement. Ces derniers sont l'indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (en \$ CA) (nouvel indice de référence) et l'indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en \$ CA) (ancien indice de référence). Au cours de l'exercice, nous avons changé d'indice de référence pour le Fonds. Nous pensons que le nouvel indice de référence reflète mieux la nature de celui-ci.

La performance des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celle des actions de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

Le commentaire ci-après porte sur les résultats du fonds sous-jacent.

Durant l'exercice, les marchés ont d'abord réagi positivement au virage de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et à ses trois baisses de 25 points de base (pb) du taux cible des fonds fédéraux; les écarts des obligations de bonne qualité et à rendement élevé se sont nettement resserrés. Début 2020, les obligations du Trésor américain ont commencé à se redresser alors que les données économiques témoignaient d'une érosion de l'économie mondiale. La volatilité du marché obligataire et l'incertitude quant à la croissance économique ont élargi les écarts et abaissé le prix des actifs, entraînant le dénouement d'opérations fondées sur un excès de confiance. Par la suite, la propagation du virus COVID-19 dans le monde a fait douter de la viabilité, sans parler de la croissance des bénéfices; des opérations à effet de levier sur les obligations du Trésor américain et les obligations de bonne qualité ont dû être massivement liquidées alors que la volatilité sans précédent des marchés a provoqué des appels de marge. Ces ventes forcées ont créé un manque de liquidité et entraîné des ventes sur les marchés adjacents, menaçant de paralyser les marchés du crédit.

La comparaison avec la crise financière mondiale de 2008-2009 n'est pas exagérée. En mars 2020, les écarts des obligations à rendement élevé se sont creusés dans une fourchette d'environ 600 à 1 000 pb et ceux des obligations de bonne qualité ont affiché un élargissement relatif encore plus prononcé dépassant 300 à 400 pb à leur paroxysme. La Fed et d'autres banques centrales ont réagi en augmentant leurs assouplissements quantitatifs, en établissant de nouveaux filets de sécurité pour le crédit et en redémarrant certains programmes de 2008, mesures auxquelles d'autres s'ajouteront. De leur côté, les gouvernements ont réagi en adoptant des mesures de relance budgétaire.

Le fonds sous-jacent a dégagé un rendement inférieur à celui de ses indices de référence pour l'exercice clos le 31 mars 2020.

Les couvertures sous forme d'obligations du Trésor américain à 30 ans et d'options de vente d'obligations de sociétés à rendement élevé constituées début 2020 ont été monétisées rentablement quoique trop tôt. La sélection de titres a nuï à la valeur du fonds sous-jacent et les positions défensives détenues au lieu d'obligations à rendement élevé – obligations de bonne qualité, actions privilégiées de sociétés financières et prêts garantis – n'ont pas procuré de diversification à court terme au fonds sous-jacent face à la débâcle du marché survenue en mars 2020.

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Préoccupés par l'absence de volatilité, les valorisations au mieux raisonnables et l'inversion et l'asymétrie des rendements durant le premier trimestre de 2020, nous avons effectué les opérations suivantes : 1) achat d'une option de vente d'obligations à rendement élevé à titre de couverture, 2) achat d'une option de vente d'obligations de sociétés à rendement élevé à 87 et 3) vente à découvert d'une option de vente d'obligations de sociétés à rendement élevé à 84. Ces opérations ont été rentables mais, après réflexion, ont été dénouées trop tôt.

New Gold Inc. est un producteur d'or intermédiaire qui concentre ses activités dans deux actifs de production au Canada, la mine Rainy River en Ontario et la mine New Afton en Colombie-Britannique. La société a eu des difficultés à accélérer sa production à Rainy River, l'équipe dirigeante antérieure ayant sous-investi dans la mine et prématurément annoncé le début d'une production commerciale, d'où les difficultés financières de la société en 2018. La dislocation récente des prix obligataires nous a donné l'occasion d'étoffer de façon substantielle la position du fonds sous-jacent dans New Gold. La société a une nouvelle équipe de direction et nous sommes allés à la mine Rainy River pour des contrôles supplémentaires. Nous croyons que l'exploitation de la mine repose maintenant sur des bases plus solides. En plus de l'amélioration du rendement de la mine, le prix de l'or a monté de 22 % depuis un an et la société a récemment vendu une partie de sa participation aux flux de trésorerie disponibles de la mine New Afton au Conseil du régime de retraite des enseignantes et enseignants de l'Ontario. Conclue le 31 mars 2020, cette vente confère à la société une plus grande souplesse financière qui a contribué à son rendement.

NGL Energy Partners L.P., société américaine du secteur intermédiaire offrant des solutions liées au pétrole et à l'eau, a vu son action sous-performer durant l'exercice, sur fond de baisse des prix du pétrole qui a fait craindre pour le risque de contrepartie de la société et l'impact de la diminution de la production pétrolière sur ses revenus.

Les billets à 5,5 % d'Intelsat Jackson Holdings S.A. échéant en 2023 ont nu au rendement du fonds sous-jacent durant l'exercice, car la Federal Communications Commission des États-Unis est passée des enchères privées prévues à des enchères publiques pour le spectre de fréquences destiné à la 5 G, dans lequel la société détient des licences importantes, afin d'avantager plus équitablement le gouvernement américain au lieu des seuls exploitants de satellites.

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement inférieur à ceux de ses indices de référence pour l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'économie mondiale entrera probablement en récession aux deuxième et troisième trimestres de 2020. Les marchés des obligations de bonne qualité et des obligations à rendement élevé ont néanmoins rouvert, et les mesures de relance massives déjà mises en place par les gouvernements – auxquelles d'autres s'ajouteront probablement – faciliteront la transition des marchés et de l'économie réelle vers une période où l'activité commerciale reviendra à la normale. Pensons notamment aux mesures de relance monétaire telles que les baisses de taux d'intérêt, les assouplissements quantitatifs et les rachats de papier commercial et d'obligations de sociétés par les banques centrales.

Les banques centrales et les gouvernements ont tiré les leçons de la crise financière mondiale de 2008-2009. La relance budgétaire sous forme notamment de prêts-relais, de

subventions salariales et d'allègements fiscaux devrait être suffisante pour renflouer les petites et les grandes entreprises. Par ailleurs, on observe un changement radical dans l'attitude des sociétés : la peur a remplacé la cupidité. La peur, sous forme de réduction de la dette, de préservation de la qualité du crédit et de pratiques financières prudentes, joue en faveur des prêteurs. Les écarts des obligations de sociétés sont intéressants pour une rare fois en dix ans, même en tenant compte de l'augmentation du risque de crédit sous forme de décotes et de défaillances.

La volatilité devrait diminuer et les rendements du prochain exercice devraient excéder les taux courants actuels.

Le 25 juillet 2019, le gestionnaire a annoncé que le 31 mars 2020, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. remplacerait Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. à titre d'auditeur du Fonds.

Le 15 août 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, John Reucassel et Stuart Hensman ont cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI et, le 19 septembre 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, James McPhedran et Donna Toth ont été nommés à titre de membres du CEI.

Le 22 novembre 2019, le Fonds a été renommé Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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 offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des investisseurs (dans la mesure permise par la réglementation canadienne en valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,550*	0,20
Série B	1,550*	0,20
Série E	1,300*	0,15*

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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

*Le 1^{er} décembre 2019, le taux annuel des frais de gestion a été réduit, passant de 1,60 % à 1,55 % pour la série A, de 1,70 % à 1,55 % pour la série B, de 1,55 % à 1,30 % pour la série E et de 0,75 % à 0,55 % pour la série EF. À la même date, le taux annuel des frais d'administration a été réduit, passant de 0,20 % à 0,15 % pour la série E, de 0,20 % à 0,15 % pour la série EF et de 0,20 % à 0,15 % pour la série P.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,6 million de dollars et des frais d'administration de 0,1 million de dollars pour l'exercice.

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 aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Opérations sur des fonds liés

Les opérations sur des fonds liés surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les parts ou actions d'un autre fonds géré par le gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a participé à des opérations sur des fonds liés, ou détenait des positions dans des fonds liés à la fin de l'exercice.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et de la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également que les décisions de placement relative 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de l'exercice de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2020.

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des dividendes ⁽²⁾⁽³⁾	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A												
Début des activités : 28 mai 2010												
31 mars 2020	7,47	0,45	(0,15)	0,15	(1,17)	(0,72)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	6,08
31 mars 2019	7,81	0,32	(0,14)	(0,07)	0,14	0,25	-	-	-	(0,60)	(0,60)	7,47
31 mars 2018	8,27	0,37	(0,16)	0,09	(0,16)	0,14	-	-	-	(0,60)	(0,60)	7,81
31 mars 2017	7,89	0,44	(0,16)	-	0,71	0,99	-	-	-	(0,60)	(0,60)	8,27
31 mars 2016	8,91	0,44	(0,18)	(0,11)	(0,58)	(0,43)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	7,89
Série B												
Début des activités : 28 mai 2010												
31 mars 2020	7,43	0,44	(0,15)	0,07	(1,32)	(0,96)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	6,03
31 mars 2019	7,78	0,37	(0,14)	(0,09)	0,06	0,20	-	-	-	(0,60)	(0,60)	7,43
31 mars 2018	8,26	0,37	(0,17)	0,09	(0,15)	0,14	-	-	-	(0,60)	(0,60)	7,78
31 mars 2017	7,89	0,45	(0,17)	-	0,68	0,96	-	-	-	(0,60)	(0,60)	8,26
31 mars 2016	8,91	0,44	(0,18)	(0,11)	(0,58)	(0,43)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	7,89
Série E												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2020	10,14	0,64	(0,17)	(0,36)	(4,64)	(4,53)	-	-	-	(0,82)	(0,82)	8,25
31 mars 2019	10,00	-	(0,03)	(0,19)	0,51	0,29	-	-	-	(0,14)	(0,14)	10,14
Série EF												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2020	10,14	0,61	(0,10)	0,16	(1,73)	(1,06)	-	-	-	(0,91)	(0,91)	8,25
31 mars 2019	10,00	-	(0,02)	(0,19)	0,51	0,30	-	-	-	(0,15)	(0,15)	10,14
Série F												
Début des activités : 28 mai 2010												
31 mars 2020	8,35	0,51	(0,09)	0,18	(1,40)	(0,80)	-	-	-	(0,62)	(0,62)	6,89
31 mars 2019	8,60	0,33	(0,09)	(0,08)	0,23	0,39	-	-	-	(0,62)	(0,62)	8,35
31 mars 2018	9,00	0,41	(0,10)	0,09	(0,18)	0,22	-	-	-	(0,62)	(0,62)	8,60
31 mars 2017	8,47	0,49	(0,10)	-	0,74	1,13	-	-	-	(0,61)	(0,61)	9,00
31 mars 2016	9,42	0,47	(0,10)	(0,14)	(0,67)	(0,44)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	8,47
Série I												
Début des activités : 28 mai 2010												
31 mars 2020	9,29	0,57	-	0,16	(1,48)	(0,75)	-	-	-	(0,68)	(0,68)	7,78
31 mars 2019	9,46	0,48	(0,05)	(0,07)	0,10	0,46	-	-	-	(0,68)	(0,68)	9,29
31 mars 2018	9,80	0,45	(0,01)	0,11	(0,20)	0,35	-	-	-	(0,68)	(0,68)	9,46
31 mars 2017	9,10	0,52	(0,01)	-	0,81	1,32	-	-	-	(0,62)	(0,62)	9,80
31 mars 2016	9,99	0,51	(0,01)	(0,14)	(0,64)	(0,28)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	9,10

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

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :				Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes ^{(2),(3)}
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série O												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2020	10,14	0,65	(0,02)	(0,43)	(3,22)	(3,02)	-	-	-	(0,99)	(0,99)	8,24
31 mars 2019	10,00	-	-	(0,58)	0,78	0,20	-	-	-	(0,17)	(0,17)	10,14
Série P												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2020	8,67	0,53	(0,01)	0,16	(1,42)	(0,74)	-	-	-	(0,64)	(0,64)	7,24
31 mars 2019	8,85	0,36	(0,03)	(0,08)	0,22	0,47	-	-	-	(0,64)	(0,64)	8,67
31 mars 2018	9,18	0,41	(0,02)	0,10	(0,18)	0,31	-	-	-	(0,64)	(0,64)	8,85
31 mars 2017	8,55	0,50	(0,02)	-	0,75	1,23	-	-	-	(0,61)	(0,61)	9,18
31 mars 2016	9,43	0,52	(0,02)	(0,23)	(0,57)	(0,30)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	8,55

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la série pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la série pertinente au cours de l'exercice.

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1)(B)*}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	---	---	--	--	--	---	---	--

Série A

Début des activités : 28 mai 2010

31 mars 2020	17 443	2 871	1,95	1,78	0,17	1,95	9,79	0,01	126,95
31 mars 2019	23 721	3 175	1,98	1,81	0,17	1,98	9,77	-	17,82
31 mars 2018	26 539	3 400	2,09	s.o.	s.o.	2,09	s.o.	-	31,34
31 mars 2017	27 708	3 350	2,11	s.o.	s.o.	2,11	s.o.	-	27,14
31 mars 2016	31 912	4 045	2,33	s.o.	s.o.	2,28	s.o.	-	46,41

Série B

Début des activités : 28 mai 2010

31 mars 2020	1 773	294	2,08	1,85	0,23	2,08	12,20	0,01	126,95
31 mars 2019	2 029	273	2,11	1,90	0,21	2,11	12,56	-	17,82
31 mars 2018	3 558	457	2,23	s.o.	s.o.	2,23	s.o.	-	31,34
31 mars 2017	5 056	612	2,24	s.o.	s.o.	2,24	s.o.	-	27,14
31 mars 2016	31 912	4 045	2,33	s.o.	s.o.	2,28	s.o.	-	46,41

Série E

Début des activités : 30 janvier 2019

31 mars 2020	474	57	1,76	1,56	0,20	1,76	13,00	0,01	126,95
31 mars 2019	10	1	1,98	1,74	0,24	1,98	13,00	-	17,82

Série EF

Début des activités : 30 janvier 2019

31 mars 2020	9	1	0,99	0,87	0,12	0,99	13,00	0,01	126,95
31 mars 2019	10	1	1,07	0,94	0,13	1,07	13,00	-	17,82

Série F

Début des activités : 28 mai 2010

31 mars 2020	17 790	2 581	1,09	1,00	0,09	1,09	9,27	0,01	126,95
31 mars 2019	28 791	3 448	1,10	1,02	0,08	1,10	10,54	-	17,82
31 mars 2018	26 167	3 042	1,19	s.o.	s.o.	1,19	s.o.	-	31,34
31 mars 2017	25 413	2 823	1,20	s.o.	s.o.	1,20	s.o.	-	27,14
31 mars 2016	12 408	1 465	1,31	s.o.	s.o.	1,26	s.o.	-	46,41

Série I

Début des activités : 28 mai 2010

31 mars 2020	739	95	-	-	-	-	-	0,01	126,95
31 mars 2019	972	105	0,10	0,09	0,01	0,10	10,70	-	17,82
31 mars 2018	3 826	404	0,25	s.o.	s.o.	0,25	s.o.	-	31,34
31 mars 2017	4 295	438	0,27	s.o.	s.o.	0,27	s.o.	-	27,14
31 mars 2016	3 798	417	0,32	s.o.	s.o.	0,27	s.o.	-	46,41

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

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5)}

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	---	--	--	--	--	---	---	--

Série O

Début des activités : 30 janvier 2019

31 mars 2020	539	65	0,20	0,18	0,02	0,20	13,00	0,01	126,95
31 mars 2019	437	43	0,23	0,20	0,03	0,23	13,00	-	17,82

Série P

Début des activités : 25 mars 2015

31 mars 2020	1 201	166	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,01	126,95
31 mars 2019	1 497	173	0,22	0,20	0,02	0,22	13,00	-	17,82
31 mars 2018	1 516	171	0,34	s.o.	s.o.	0,34	s.o.	-	31,34
31 mars 2017	1 581	172	0,34	s.o.	s.o.	0,34	s.o.	-	27,14
31 mars 2016	323	38	0,41	s.o.	s.o.	0,36	s.o.	-	46,41

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 l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du/des fonds sous-jacent(s), 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 l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de 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 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 l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

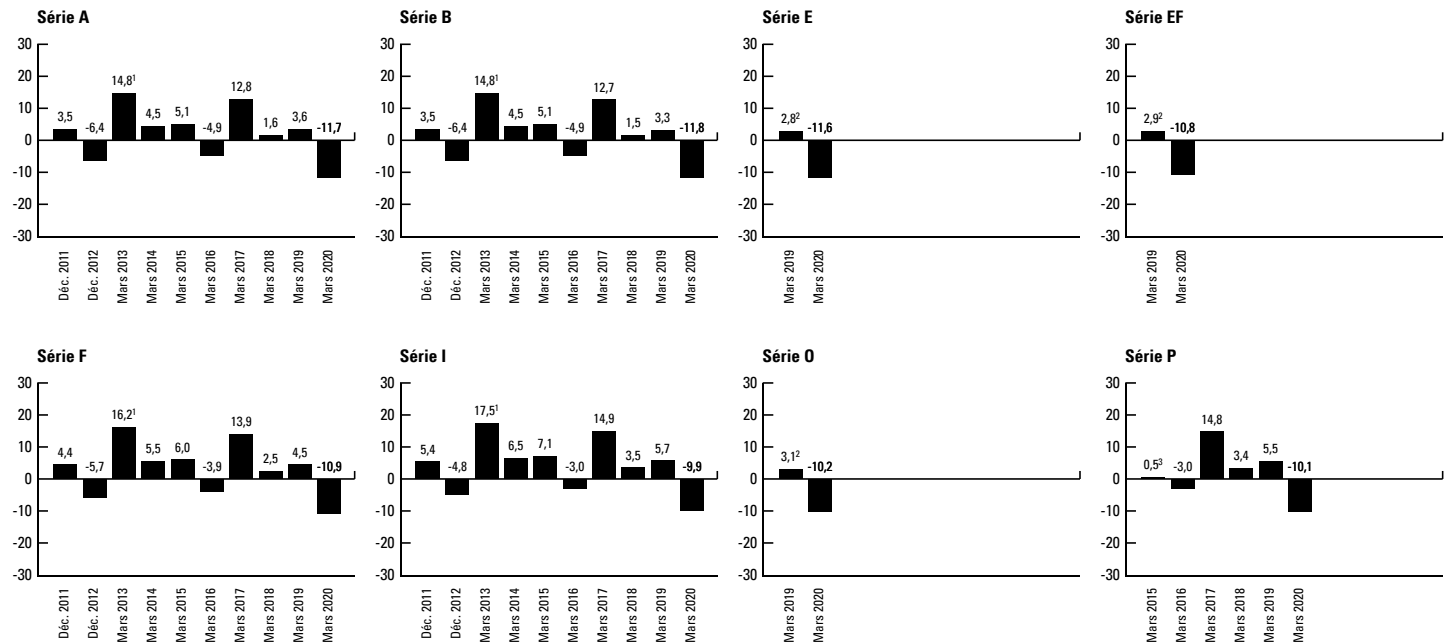
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des actions supplémentaires des séries 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 les rendements.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, 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 l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2013.

2 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.

3 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 mondiales à rendement élevé BofAML ICE (\$ CA) (nouveau) et de l'indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien).

L'indice des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains, en dollars canadiens, en livres sterling et en euros et émis sur les principaux marchés nationaux et marchés des euro-obligations.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats d'exploitation du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	(11,7)	(2,4)	0,0	2,0	s.o.
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE	(3,9)	2,0	4,7	8,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien)	(5,1)	1,6	4,2	7,7	s.o.
Série B	(11,8)	(2,6)	(0,2)	2,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE	(3,9)	2,0	4,7	8,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien)	(5,1)	1,6	4,2	7,7	s.o.
Série E	(11,6)	s.o.	s.o.	s.o.	(7,9)
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE	(3,9)	s.o.	s.o.	s.o.	0,3
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien)	(5,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,1)
Série EF	(10,8)	s.o.	s.o.	s.o.	(7,1)
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE	(3,9)	s.o.	s.o.	s.o.	0,3
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien)	(5,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,1)
Série F	(10,9)	(1,5)	0,9	4,1	s.o.
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE	(3,9)	2,0	4,7	8,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien)	(5,1)	1,6	4,2	7,7	s.o.
Série I	(9,9)	(0,5)	1,9	4,0	s.o.
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE	(3,9)	2,0	4,7	8,5	s.o.
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien)	(5,1)	1,6	4,2	7,7	s.o.
Série O	(10,2)	s.o.	s.o.	s.o.	(6,4)
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE	(3,9)	s.o.	s.o.	s.o.	0,3
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien)	(5,1)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,1)
Série P	(10,1)	(0,7)	1,8	s.o.	1,9
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE	(3,9)	2,0	4,7	s.o.	4,4
Indice de rendement global des obligations mondiales à rendement élevé BofAML ICE (couvert à 75 % en dollars canadiens) (ancien)	(5,1)	1,6	4,2	s.o.	4,4

Catégorie d'obligations à rendement élevé Signature

(auparavant le Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2020

Catégorie*	% de l'actif net	Catégorie*	% de l'actif net	Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
É.-U.	54,5	Obligations de sociétés	92,0	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	4,0
Canada	24,8	Fonds négocié(s) en bourse	4,7	Dresdner Funding Trust I, 8,151 %, 30/06/2031	2,5
R.-U.	5,0	Services financiers	4,1	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 L.P.,	
Fonds négocié(s) en bourse	4,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	5,844 %, 31/12/2049	2,0
Île de Jersey	3,0	Autres actifs (passifs) nets	0,7	Intarcia Therapeutics Inc., 144A, zéro coupon, 15/04/2031	2,0
Suisse	2,4	Immobilier	0,7	New Gold Inc., 6,25 %, 15/11/2022	1,6
Luxembourg	2,4	Biens de consommation de base	0,6	First Quantum Minerals Ltd., 7,5 %, 01/04/2025	1,5
Îles Caïmans	2,0	Services de communication	0,4	Barclays PLC, 6,278 %, 31/12/2049	1,4
Pays-Bas	2,0	Soins de santé	0,4	Fiducie de capital GMAC, privilégiées, 8,125 %, série 2	1,4
France	1,0	Biens de consommation discrétionnaire	0,4	Global Aircraft Leasing Co., Ltd., 6,5 %, 15/09/2024	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	Services publics	0,1	Intelsat Jackson Holdings S.A., 5,5 %, 01/08/2023	1,4
Australie	0,9	Énergie	0,0	HCA Inc., 7,05 %, 01/12/2027	1,4
Autres actifs (passifs) nets	0,7	Bons de souscription	0,0	MPH Acquisition Holdings LLC, 7,125 %, 01/06/2024	1,3
Bahamas	0,4	Matériaux	0,0	Lloyds Banking Group PLC, 7,5 %, 31/12/2049	1,3
Espagne	0,2	Contrat(s) de change à terme	(5,0)	Husky III Holding Ltd., 13 %, 15/02/2025	1,3
Irlande	0,1			Keyera Corp., 6,875 %, 13/06/2079	1,3
Îles Vierges britanniques	0,0			Michaels Stores Inc., prêt à terme B, placement privé,	
Allemagne	0,0			taux variable, 28/01/2023	1,2
Sainte-Lucie	0,0			Enbridge Inc., 6,25 %, 01/03/2078	1,2
Contrat(s) de change à terme	(5,0)			Inter Pipeline Ltd., 6,875 %, 26/03/2079	1,2
				Tops Markets LLC, prêt à terme, placement privé,	
				taux variable, 16/11/2023	1,2
				Brookfield Property REIT Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimnus,	
				5,75 %, 15/05/2026	1,1
				Howard Hughes Corp., 5,375 %, 15/03/2025	1,1
				Citigroup Capital XIII, privilégiées, 7,875 %	1,1
				Sprint Capital Corp., 6,875 %, 15/11/2028	1,0
				Clearwater Seafoods Inc., 6,875 %, 01/05/2025	1,0
				Enbridge Inc. 6 %, 15/01/2077	1,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	39 968 \$

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.