

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 1 800 668-3528, 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.

RÉSULTATS

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative du Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature (le Fonds) a diminué de 6,1 millions de dollars pour s'établir à 91,2 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 6,7 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a relevé l'actif de 3,5 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,9 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 3,2 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 3,8 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé Bank of America Merrill Lynch ICE.

La performance des autres catégories d'actions du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section « Rendements passés ».

La hausse mondiale synchronisée des prix des actifs dictée par les politiques entamée il y a trois ans donne des signes d'essoufflement depuis six mois. Plus particulièrement, le ralentissement de la croissance chinoise, exacerbé par des problèmes de crédit intérieurs et par les tensions commerciales prolongées entre les États-Unis et la Chine, se répercute sur l'Europe et les pays émergents. Dans ces régions et en Amérique du Nord, la confiance des entreprises a commencé à s'effriter et les dirigeants reportent leurs investissements en immobilisations. L'emploi est solide et la hausse des salaires commence à s'accélérer, mais d'autres mesures d'inflation sont en recul. C'est pourquoi les baisses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) en juillet et en septembre 2019 — les premières en 10 ans — ont été qualifiées d'ajustements de milieu de cycle. Jusqu'à maintenant, les données économiques étayent l'opinion selon laquelle la croissance économique va demeurer positive malgré son ralentissement, de sorte que les marchés ne paniquent pas. Les conditions de crédit demeurent favorables, mais d'autres canaux de financement, comme les premiers appels publics à l'épargne de « licornes » comme Uber Technologies Inc. et d'autres sociétés technologiques, semblent témoigner d'un plus grand discernement mieux adapté à la conjoncture. Les catégories d'actifs de revenu ont profité de la chute des taux obligataires mondiaux, les indices de marché affichant des rendements à deux chiffres depuis le début de l'année.

Durant le semestre clos le 30 septembre 2019, le Fonds a fait moins bien que son indice de référence en raison de la sélection des titres.

Le positionnement sectoriel des titres d'emprunt a généralement contribué au rendement actif du Fonds, la nette sous-pondération des positions dans le commerce de détail, l'énergie et les soins de santé — en particulier dans les fabricants de médicaments génériques exposés à des risques de poursuites liées aux opioïdes — ayant notamment bonifié le rendement relatif.

Le Fonds a tiré parti de sa position dans les obligations de New Gold Inc. à 6,25 % échéant en 2022. Une nouvelle équipe dirigeante s'est attelée à redresser le bilan de New Gold et à améliorer les perspectives de sa mine Rainy River dans le nord de l'Ontario, augmentant la probabilité d'une entente de refinancement à court terme. Ceci a entraîné une compression des rendements des obligations de la société, au premier rang dans la structure du capital.

La position du Fonds dans les obligations de Rayonier Advanced Materials Inc. à 5,5 % échéant en 2024 a nu au rendement. Rayonier Advanced Materials, producteur nord-américain de pâte pour usages spéciaux, a récemment fusionné avec son concurrent canadien Tembec Inc. et a dû assumer un endettement accru. Or, les résultats de l'entreprise acquise n'ont pas été à la hauteur des attentes de la société ou des investisseurs, et la direction de Rayonier Advanced Materials a signalé qu'il était possible que les engagements pris à l'égard de la fusion ne soient pas respectés.

La position du Fonds dans un prêt à terme de premier rang d'Alvogen, Inc., concédant de licence et fabricant de médicaments génériques, a également pesé sur le rendement durant la période. Les résultats d'exploitation de la société ont été touchés par une baisse des ventes de son plus important produit générique, Oseltamivir, et le report du lancement de nouveaux produits clés. Les ventes d'Oseltamivir (la version générique de Tamiflu) ont souffert de la décision de la direction de la société de ne pas participer à la saison de la grippe cette année parce qu'elle cherchait à obtenir un contrat du gouvernement pour ce produit. Après la fin de la période, Alvogen a obtenu le contrat de fourniture d'Oseltamivir pour la réserve nationale stratégique américaine.

Durant la période, les obligations de Brookfield Property REIT Inc. à 5,75 % échéant en 2026 et les obligations hybrides de Keyera Corp. à 6,875 % échéant en 2029 ont été ajoutées au portefeuille du Fonds au moment de leur émission.

Les obligations de second rang à 5 % échéant en 2025 de Restaurant Brands International Inc. ont atteint la cible en matière de rendement et ont été vendues. Les obligations hybrides de Liberty Mutual Holding Co. Inc. à 7 % échéant en 2037 ont été rachetées, et ne font donc plus partie du portefeuille.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les politiques monétaires accommodantes des banques centrales mondiales devraient favoriser les conditions du crédit et la croissance économique devrait rester positive quoique faible si les entreprises se montrent résilientes, le bilan des consommateurs demeure sain et la Fed abaisse les taux d'intérêt de façon proactive comme le prévoit notre scénario de base. Néanmoins, les entreprises et les investisseurs croient que l'économie est parvenue au stade tardif d'un cycle et qu'une récession est imminente, prophétie qui risque de s'autoréaliser. Les responsables des banques centrales commencent à se rendre compte que la politique monétaire perd de son efficacité lorsque les taux d'intérêt sont proches de zéro et qu'elle a davantage d'effets secondaires nocifs sur les marchés des devises et les relations commerciales. Dans la conjoncture de croissance économique

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

positive (mais décevante) sur laquelle table notre scénario de base, ils devront peut-être passer la main aux politiques gouvernementales de stimulation budgétaire pour raviver la confiance et l'inflation, à moins qu'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine vienne relancer l'optimisme. Comme toujours, nous resterons très attentifs aux bénéfiques et à la confiance des entreprises. Cependant, nous sommes devenus un peu plus prudents dans notre choix de titres et légèrement plus défensifs dans notre répartition d'actif.

Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds admissibles au programme de tarifs préférentiels de CI (« TPCI ») ont remplacé leur barème tarifaire progressif par un modèle de distributions sur les frais.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

Fusions de fonds

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Ces fusions, sous réserve d'avoir reçu toutes les approbations requises des porteurs de parts et des organismes de réglementation, s'il y a lieu, entreront en vigueur le 22 novembre 2019 ou vers cette date. Sous réserve d'une approbation, le Fonds d'obligations à rendement élevé Marret et le Fonds d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry fusionneront avec le Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature (qui sera renommé Fonds d'obligations à rendement élevé Signature).

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent comptable 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 30 septembre 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie A	1,550	0,20
Catégorie A1	1,500	0,20
Catégorie A2	1,400	0,19
Catégorie A3	1,275	0,15
Catégorie A4	1,250	0,12
Catégorie E	1,300	0,15
Catégorie EF	0,550	0,15
Catégorie F	0,800	0,20
Catégorie F1	0,750	0,20
Catégorie F2	0,650	0,19

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie F3	0,525	0,15
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,20
Catégorie W	Payés directement par les investisseurs	0,14

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 million de dollars et des frais d'administration de 0,02 million 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 aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du 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 que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent, entre autres, 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 la période 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 la période close le 30 septembre 2019.

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 six dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ⁽²⁾⁽³⁾
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : 26 juillet 2013												
30 sept. 2019	10,39	0,34	(0,11)	0,27	(0,24)	0,26	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,47
31 mars 2019	10,43	0,68	(0,21)	(0,06)	0,02	0,43	(0,45)	-	-	(0,05)	(0,50)	10,39
31 mars 2018	10,66	0,65	(0,23)	0,32	(0,59)	0,15	(0,44)	-	(0,04)	-	(0,48)	10,43
31 mars 2017	9,59	0,68	(0,22)	0,51	0,54	1,51	(0,47)	-	-	-	(0,47)	10,66
31 mars 2016	10,72	0,73	(0,22)	(0,71)	(0,44)	(0,64)	(0,55)	-	-	-	(0,55)	9,59
31 mars 2015	10,59	0,71	(0,23)	0,44	(0,29)	0,63	(0,40)	-	-	(0,08)	(0,48)	10,72
Catégorie A1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,61	0,22	(0,06)	0,11	-	0,27	(0,16)	-	-	-	(0,16)	-
31 mars 2019	9,65	0,63	(0,18)	(0,04)	0,04	0,45	(0,44)	-	-	(0,05)	(0,49)	9,61
31 mars 2018	10,00	0,55	(0,17)	0,11	(0,48)	0,01	(0,39)	-	(0,04)	-	(0,43)	9,65
Catégorie A2												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,61	0,22	(0,06)	0,10	-	0,26	(0,16)	-	-	-	(0,16)	-
31 mars 2019	9,66	0,63	(0,17)	(0,06)	0,05	0,45	(0,45)	-	-	(0,05)	(0,50)	9,61
31 mars 2018	10,00	0,55	(0,16)	0,04	(0,41)	0,02	(0,40)	-	(0,04)	-	(0,44)	9,66
Catégorie A3												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,62	0,22	(0,05)	0,12	0,02	0,31	(0,16)	-	-	-	(0,16)	-
31 mars 2019	9,66	0,63	(0,15)	(0,02)	(0,04)	0,42	(0,46)	-	-	(0,05)	(0,51)	9,62
31 mars 2018	10,00	0,55	(0,14)	0,05	(0,50)	(0,04)	(0,41)	-	(0,04)	-	(0,45)	9,66
Catégorie A4												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,61	0,22	(0,05)	0,10	0,01	0,28	(0,17)	-	-	-	(0,17)	-
31 mars 2019	9,66	0,64	(0,15)	(0,09)	0,20	0,60	(0,47)	-	-	(0,05)	(0,52)	9,61
31 mars 2018	10,00	0,56	(0,14)	0,04	(0,35)	0,11	(0,42)	-	(0,04)	-	(0,46)	9,66
Catégorie E												
Début des activités : 26 juillet 2013												
30 sept. 2019	10,34	0,35	(0,09)	0,23	(0,14)	0,35	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,40
31 mars 2019	10,38	0,69	(0,17)	(0,06)	-	0,46	(0,50)	-	-	(0,06)	(0,56)	10,34
31 mars 2018	10,61	0,66	(0,17)	0,40	(0,64)	0,25	(0,48)	-	(0,04)	-	(0,52)	10,38
31 mars 2017	9,55	0,68	(0,17)	0,37	0,62	1,50	(0,52)	-	-	-	(0,52)	10,61
31 mars 2016	10,73	0,73	(0,17)	(0,73)	(0,37)	(0,54)	(0,64)	-	-	-	(0,64)	9,55
31 mars 2015	10,59	0,76	(0,17)	0,43	(0,04)	0,98	(0,44)	-	-	(0,09)	(0,53)	10,73

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

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie EF												
Début des activités : 29 juillet 2015												
30 sept. 2019	9,63	0,36	(0,05)	0,44	(0,26)	0,49	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,68
31 mars 2019	9,67	0,63	(0,08)	(0,05)	0,04	0,54	(0,55)	-	-	(0,05)	(0,60)	9,63
31 mars 2018	9,89	0,60	(0,08)	0,53	(0,88)	0,17	(0,53)	-	(0,05)	-	(0,58)	9,67
31 mars 2017	8,90	0,63	(0,08)	0,51	0,49	1,55	(0,57)	-	-	-	(0,57)	9,89
31 mars 2016	10,00	0,45	(0,05)	(0,63)	(0,23)	(0,46)	(0,63)	-	-	-	(0,63)	8,90
Catégorie F												
Début des activités : 26 juillet 2013												
30 sept. 2019	10,36	0,34	(0,06)	0,30	(0,31)	0,27	(0,29)	-	-	-	(0,29)	10,43
31 mars 2019	10,40	0,68	(0,12)	(0,05)	(0,04)	0,47	(0,54)	-	-	(0,05)	(0,59)	10,36
31 mars 2018	10,63	0,65	(0,12)	0,33	(0,55)	0,31	(0,53)	-	(0,05)	-	(0,58)	10,40
31 mars 2017	9,57	0,68	(0,12)	0,46	0,58	1,60	(0,57)	-	-	-	(0,57)	10,63
31 mars 2016	10,74	0,73	(0,12)	(0,77)	(0,47)	(0,63)	(0,69)	-	-	-	(0,69)	9,57
31 mars 2015	10,61	0,72	(0,12)	0,34	(0,19)	0,75	(0,48)	-	-	(0,10)	(0,58)	10,74
Catégorie F1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,63	0,22	(0,04)	0,11	0,01	0,30	(0,18)	-	-	-	(0,18)	-
31 mars 2019	9,67	0,63	(0,10)	(0,07)	-	0,46	(0,51)	-	-	(0,05)	(0,56)	9,63
31 mars 2018	10,00	0,56	(0,09)	0,33	(0,62)	0,18	(0,45)	-	(0,04)	-	(0,49)	9,67
Catégorie F2												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,63	0,22	(0,03)	0,08	(0,03)	0,24	(0,18)	-	-	-	(0,18)	-
31 mars 2019	9,66	0,63	(0,09)	(0,03)	0,09	0,60	(0,52)	-	-	(0,05)	(0,57)	9,63
31 mars 2018	10,00	0,56	(0,08)	(0,13)	(0,29)	0,06	(0,47)	-	(0,04)	-	(0,51)	9,66
Catégorie F3												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,61	0,22	(0,03)	0,11	(0,01)	0,29	(0,19)	-	-	-	(0,19)	-
31 mars 2019	9,66	0,63	(0,07)	(0,04)	0,02	0,54	(0,55)	-	-	(0,05)	(0,60)	9,61
31 mars 2018	10,00	0,58	(0,07)	0,04	(0,38)	0,17	(0,48)	-	(0,05)	-	(0,53)	9,66
Catégorie I												
Début des activités : 26 juillet 2013												
30 sept. 2019	10,38	0,34	-	0,23	(0,15)	0,42	(0,35)	-	-	-	(0,35)	10,45
31 mars 2019	10,42	0,68	-	(0,05)	0,03	0,66	(0,66)	-	-	(0,06)	(0,72)	10,38
31 mars 2018	10,64	0,65	-	0,46	(0,64)	0,47	(0,65)	-	(0,05)	-	(0,70)	10,42
31 mars 2017	9,58	0,67	-	0,59	0,52	1,78	(0,69)	-	-	-	(0,69)	10,64
31 mars 2016	10,76	0,71	-	(0,60)	0,12	0,23	(0,82)	-	-	-	(0,82)	9,58
31 mars 2015	10,62	0,68	-	0,45	(0,50)	0,63	(0,58)	-	-	(0,12)	(0,70)	10,76

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

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1),(2),(4)}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^{(2),(3)}
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie O												
Début des activités : 26 juillet 2013												
30 sept. 2019	10,30	0,34	(0,01)	0,23	(0,17)	0,39	(0,34)	-	-	-	(0,34)	10,36
31 mars 2019	10,35	0,68	(0,02)	(0,05)	-	0,61	(0,65)	-	-	(0,06)	(0,71)	10,30
31 mars 2018	10,58	0,65	(0,02)	0,42	(0,65)	0,40	(0,63)	-	(0,05)	-	(0,68)	10,35
31 mars 2017	9,53	0,67	(0,02)	0,45	0,70	1,80	(0,67)	-	-	-	(0,67)	10,58
31 mars 2016	10,75	0,73	(0,02)	(0,85)	(0,36)	(0,50)	(0,84)	-	-	-	(0,84)	9,53
31 mars 2015	10,61	0,70	(0,02)	0,49	(0,35)	0,82	(0,57)	-	-	(0,12)	(0,69)	10,75
Catégorie P												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,62	0,31	(0,01)	0,22	(0,17)	0,35	(0,31)	-	-	-	(0,31)	9,69
31 mars 2019	9,66	0,60	(0,02)	0,04	1,20	1,82	(0,59)	-	-	(0,05)	(0,64)	9,62
31 mars 2018	10,00	0,56	(0,02)	0,41	(0,71)	0,24	(0,53)	-	(0,04)	-	(0,57)	9,66
Catégorie W												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 sept. 2019	10,00	0,01	-	-	(0,03)	(0,02)	-	-	-	-	-	9,97

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 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 catégorie pertinente au cours de la période.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	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 la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : 26 juillet 2013								
30 sept. 2019	11 995	1 146	1,75	0,20	1,95	11,56	0,02	24,91
31 mars 2019	5 950	573	1,81	0,21	2,02	11,47	0,01	40,01
31 mars 2018	9 035	866	1,91	0,21	2,12	11,11	0,01	50,44
31 mars 2017	5 910	554	1,90	0,20	2,10	10,57	-	47,55
31 mars 2016	4 269	445	1,90	0,22	2,12	11,74	-	66,29
31 mars 2015	2 958	276	1,90	0,25	2,15	13,40	-	114,12
Catégorie A1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,70	0,17	1,87	10,28	0,02	24,91
31 mars 2019	4 514	470	1,70	0,21	1,91	12,68	0,01	40,01
31 mars 2018	2 037	211	1,70	0,23	1,93	13,45	0,01	50,44
Catégorie A2								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,59	0,20	1,79	12,27	0,02	24,91
31 mars 2019	564	59	1,59	0,18	1,77	11,31	0,01	40,01
31 mars 2018	479	50	1,60	0,18	1,78	12,11	0,01	50,44
Catégorie A3								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,43	0,14	1,57	9,65	0,02	24,91
31 mars 2019	193	20	1,43	0,17	1,60	12,19	0,01	40,01
31 mars 2018	122	13	1,43	0,19	1,62	13,01	0,01	50,44
Catégorie A4								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,37	0,14	1,51	10,22	0,02	24,91
31 mars 2019	70	7	1,36	0,17	1,53	12,31	0,01	40,01
31 mars 2018	78	8	1,37	0,18	1,55	13,00	0,01	50,44
Catégorie E								
Début des activités : 26 juillet 2013								
30 sept. 2019	1 822	175	1,45	0,17	1,62	11,56	0,02	24,91
31 mars 2019	1 970	191	1,45	0,18	1,63	12,31	0,01	40,01
31 mars 2018	2 388	230	1,45	0,18	1,63	12,47	0,01	50,44
31 mars 2017	1 489	140	1,45	0,19	1,64	13,43	-	47,55
31 mars 2016	377	39	1,45	0,19	1,64	13,19	-	66,29
31 mars 2015	262	24	1,45	0,19	1,64	13,00	-	114,12

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

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	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 la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie EF								
Début des activités : 29 juillet 2015								
30 sept. 2019	29	3	0,70	0,11	0,81	14,90	0,02	24,91
31 mars 2019	372	39	0,70	0,09	0,79	13,47	0,01	40,01
31 mars 2018	328	34	0,70	0,09	0,79	13,00	0,01	50,44
31 mars 2017	11	1	0,70	0,10	0,80	13,00	-	47,55
31 mars 2016	10	1	0,70	0,11	0,81	13,00	-	66,29
Catégorie F								
Début des activités : 26 juillet 2013								
30 sept. 2019	3 446	330	1,00	0,12	1,12	11,75	0,02	24,91
31 mars 2019	1 023	99	1,02	0,11	1,13	10,97	0,01	40,01
31 mars 2018	1 195	115	1,05	0,11	1,16	10,27	0,01	50,44
31 mars 2017	924	87	1,05	0,12	1,17	11,96	-	47,55
31 mars 2016	717	75	1,05	0,14	1,19	12,92	-	66,29
31 mars 2015	454	42	1,05	0,13	1,18	12,71	-	114,12
Catégorie F1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,95	0,12	1,07	12,99	0,02	24,91
31 mars 2019	881	91	0,95	0,10	1,05	10,47	0,01	40,01
31 mars 2018	693	72	0,95	0,09	1,04	9,63	0,01	50,44
Catégorie F2								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,84	0,11	0,95	13,00	0,02	24,91
31 mars 2019	286	30	0,84	0,11	0,95	13,00	0,01	40,01
31 mars 2018	188	19	0,83	0,11	0,94	13,00	0,01	50,44
Catégorie F3								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,68	0,09	0,77	13,00	0,02	24,91
31 mars 2019	133	14	0,68	0,09	0,77	13,00	0,01	40,01
31 mars 2018	100	10	0,67	0,09	0,76	13,00	0,01	50,44
Catégorie I								
Début des activités : 26 juillet 2013								
30 sept. 2019	71 180	6 813	-	-	-	-	0,02	24,91
31 mars 2019	79 507	7 663	-	-	-	-	0,01	40,01
31 mars 2018	117 798	11 306	-	-	-	-	0,01	50,44
31 mars 2017	115 539	10 856	-	-	-	-	-	47,55
31 mars 2016	117 515	12 266	-	-	-	-	-	66,29
31 mars 2015	25 450	2 364	-	-	-	-	-	114,12

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

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	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 la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie O								
Début des activités : 26 juillet 2013								
30 sept. 2019	2 122	205	0,15	0,02	0,17	11,55	0,02	24,91
31 mars 2019	1 413	137	0,15	0,02	0,17	12,72	0,01	40,01
31 mars 2018	1 617	156	0,15	0,02	0,17	13,11	0,01	50,44
31 mars 2017	1 312	124	0,15	0,02	0,17	12,43	-	47,55
31 mars 2016	1 112	117	0,15	0,02	0,17	14,20	-	66,29
31 mars 2015	537	50	0,15	0,02	0,17	13,47	-	114,12
Catégorie P								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	643	66	0,20	0,03	0,23	13,00	0,02	24,91
31 mars 2019	402	42	0,20	0,03	0,23	13,00	0,01	40,01
31 mars 2018	10	1	0,21	0,03	0,24	13,00	0,01	50,44
Catégorie W								
Début des activités : 27 septembre 2019								
30 sept. 2019	10	1	-	-	-	-	0,02	24,91

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, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

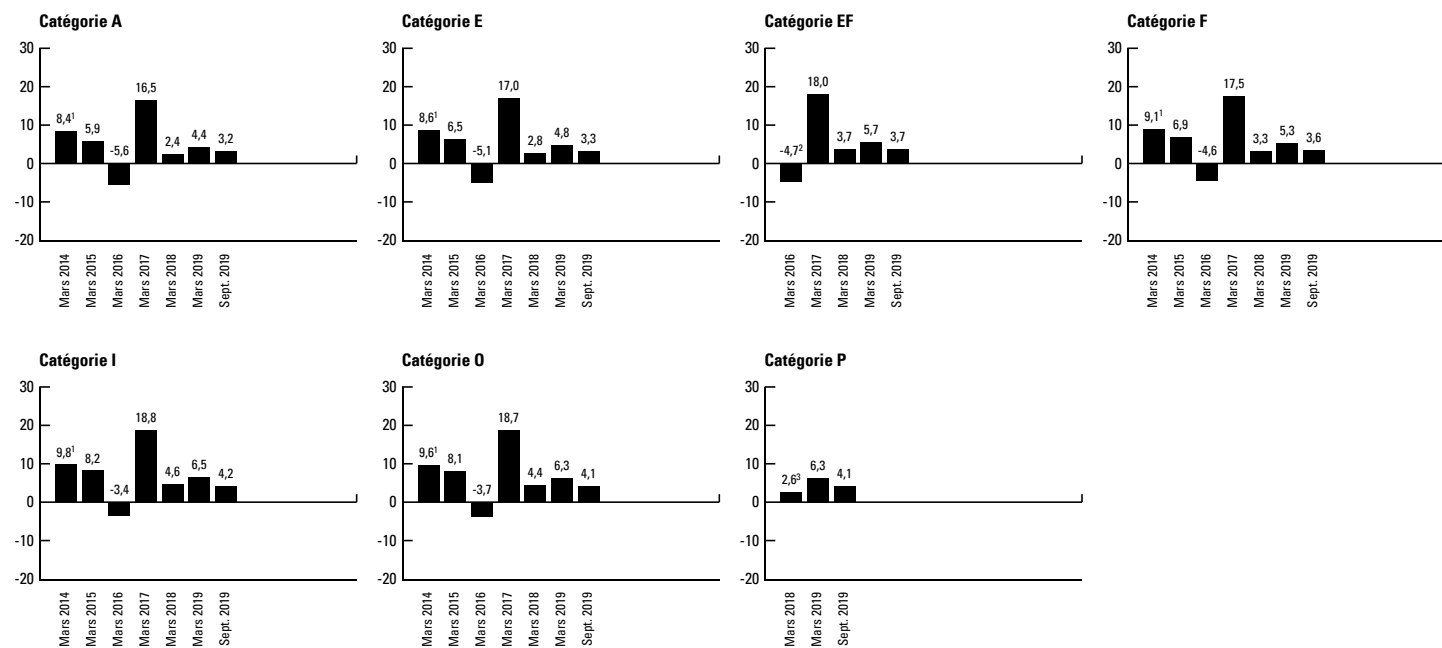
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

RENDEMENTS PASSÉS

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 périodes présentées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des 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 les rendements.

Rendements annuels

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



1 Le rendement de 2014 couvre la période du 26 juillet 2013 au 31 mars 2014.

2 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.

3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

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.	57,9	Obligations de sociétés	87,9	Trésorerie et équivalents	2,3
Canada	21,9	Services financiers	5,6	Citigroup Capital XIII, privilégiées, 7,875 %	2,2
Suisse	3,8	Trésorerie et équivalents	2,3	Keyera Corp., 6,875 %, 13/06/2019	1,7
R.-U.	3,4	Placements privés	1,6	Ortho-Clinical Diagnostics Inc./Ortho-Clinical Diagnostics S.A., 6,625 %, 15/05/2022	1,6
Trésorerie et équivalents	2,3	Obligations d'État étrangères	1,0	Global Aircraft Leasing Co., Ltd., 6,5 %, 15/09/2024	1,5
Îles Caïmans	2,2	Immobilier	0,6	Fiducie de capital GMAC, privilégiées, 8,125 %, série 2	1,5
Luxembourg	1,7	Autres actifs (passifs) nets	0,5	Bank of America Corp., 5,875 %, 31/12/2049	1,4
Pays-Bas	1,6	Fonds négocié(s) en bourse	0,4	Morgan Stanley, privilégiées, 5,85 %, série K	1,3
France	1,1	Énergie	0,3	Enbridge Inc., 6,25 %, 01/03/2078	1,3
Bermudes	1,1	Services de communication	0,1	Enbridge Inc., 5,5 %, 15/07/2077	1,3
Australie	0,9	Services publics	0,0	Genworth Holdings Inc., prêt à terme, placement privé, taux variable, 07/03/2023	1,2
Île de Jersey	0,8	Bons de souscription	0,0	HCA Inc., 7,05 %, 01/12/2027	1,1
Autres actifs (passifs) nets	0,5	Soins de santé	0,0	Tops Markets LLC, prêt à terme, placement privé, taux variable, 16/11/2023	1,1
Espagne	0,4	Matériaux	0,0	Inter Pipeline Ltd., 6,875 %, 26/03/2079	1,1
Fonds négocié(s) en bourse	0,4	Contrats de change à terme	(0,3)	Intarcia Therapeutics Inc., 144A, zéro coupon, 15/04/2031	1,0
Îles Vierges britanniques	0,2			Michaels Stores Inc., prêt à terme, placement privé, taux variable, 28/01/2023	1,0
Bahamas	0,1			Enbridge Inc. 6 %, 15/01/2077	1,0
Sainte-Lucie	0,0			Catlin Insurance Co., Ltd., 5,2775 %, 31/12/2049	1,0
Contrats de change à terme	(0,3)			MPH Acquisition Holdings LLC, 7,125 %, 01/06/2024	1,0
				Billets/obligations du Trésor américain, 2,25 %, 15/08/2049	1,0
				Brookfield Property REIT Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimnus, 5,75 %, 15/05/2026	1,0
				SFR Group S.A., prêt à terme B12, placement privé, taux variable, 31/01/2026	0,9
				New Gold Inc., 6,25 %, 15/11/2022	0,9
				Lannett Co., Inc., prêt à terme B, placement privé, taux variable, 25/11/2022	0,9
				Bank of America Corp., 6,25 %, 31/12/2049	0,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	91 247 \$

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.