# Fonds de revenu élevé CI

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 262,9 M$ de dollars pour s'établir à 5 045,9 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 21,9 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 43,9 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 197,1 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -1,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -2,7 % et -4,5 %, respectivement. Les indices de référence sont une combinaison de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA ($ US) - 40 %, de l'indice de rendement global MSCI Monde Immobilier de base - 20 %, de l'indice de rendement global MSCI Monde Infrastructure de base - 20 % et de l'indice de rendement total S&P/TSX Composite à dividende élevé - 20 % (les indices de référence mixtes) et de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

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

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont surpris le marché en procédant à deux ou trois hausses de taux d'intérêt de plus que ce qui avait été prévu il y a un exercice. La hausse persistante des rendements des obligations d'État tout au long de la période a fait baisser les actions sensibles aux taux d'intérêt. La sélection des titres a permis d'obtenir des rendements différenciés supérieurs à ceux des grands indices de marché, mais comme en 2021, les positions dominantes du marché se sont resserrées, avec sept titres du secteur des technologies de l'information ayant apporté une contribution prépondérante.

Le Fonds a surclassé ses indices de référence au cours de la période. La sélection des titres au sein des actions d'infrastructure et des obligations à rendement élevé a contribué au rendement du Fonds, tout comme la surpondération des obligations à rendement élevé. Une duration (sensibilité aux taux d'intérêt) inférieure à celle de l'indice de référence a également contribué au rendement du Fonds. Une position dans un prêt à terme d'American Airlines Group Inc. (taux de financement à un jour garanti +475 pb, échéant en 2028), qui est garanti par son programme de fidélisation AAdvantage, a contribué au rendement du Fonds en raison de son rendement plus élevé et de sa volatilité plus faible entraînés par l'augmentation des taux de référence. Une participation dans Cheniere Energy Inc. a été un contributeur individuel notable au rendement du Fonds après que la société ait publié des résultats d'exploitation solides depuis le début de l'année et une orientation stratégique, et que les chocs de l'offre mondiale ont soutenu les prix du gaz naturel liquéfié.

La sélection des titres de participation dans l'immobilier a nui au rendement du Fonds. Une participation dans Alexandria Real Estate Equities Inc. a nui au rendement du Fonds, les hypothèses de croissance des loyers ayant été remises en question par une offre accrue. L'action de la société a également baissé, car les parties du marché des actions les plus sensibles aux taux d'intérêt ont baissé en raison de la hausse des taux. Une participation dans AT&T Inc. a également nui au rendement du Fonds, car les rumeurs de l'entrée d'Amazon.com Inc. sur le marché du sans-fil ont grevé les actions de la société.

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle obligation cotée BBB, soit une obligation Paramount Global à 4,375 %, échéant en 2043, alors que les taux d'intérêt augmentaient. Nous pensons qu'une stagnation du cours des actions devrait être le catalyseur d'une amélioration du crédit. Nous avons également établi une nouvelle participation dans Auckland International Airport Ltd., alors que la ville d'Auckland a vendu sa participation. Les fondamentaux du tourisme sont favorables, et le rendement en dividendes devrait croître dans les exercices à venir. Nous avons ajouté à une position existante dans Enbridge Inc. lorsque la société a reçu une offre secondaire d'actions pour financer son acquisition de trois actifs de services publics de Dominion Energy Inc.

Nous avons vendu les positions dans des obligations à prix élevé, y compris les obligations libellées en dollars canadiens de CES Energy Solutions Corp. à 6,375 %, échéant en 2024, en raison de préoccupations liées à la valeur relative. Le produit a été redéployé dans des occasions à rendement élevé, à prix plus bas et à plus longue duration. Nous avons également vendu la participation du Fonds dans Canadian Pacific Kansas City Ltd. après avoir atteint notre objectif de prix sur le chemin de fer. Le capital a été attribué à d'autres occasions.

**ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

Au sein des titres à revenu fixe, la combinaison d'une duration courte et d'un portage élevé a fait du segment des obligations à rendement élevé, avec les prêts à effet de levier, le secteur le plus performant, même si les défauts de paiement ont augmenté comme prévu. Les rendements des marchés des actions sont en contradiction avec les données économiques sous-jacentes qui montrent un ralentissement de l'inflation, même si l'emploi reste robuste. La hausse des taux d'intérêt devrait continuer à peser sur les consommateurs, les détenteurs de prêts hypothécaires et les entreprises emprunteuses, avec un effet plus marqué à l'approche de 2024.

Divers sondages indiquent que l'on s'attend de plus en plus à ce que l'inflation mondiale puisse être maîtrisée sans contraction significative de la croissance économique mondiale. Il s'agirait d'un « atterrissage en douceur » de l'économie, même si cela signifie (selon notre interprétation) un ou deux trimestres de croissance légèrement négative d'un exercice à l'autre. Cela maintiendrait les rendements élevés plus longtemps, mais soutiendrait probablement aussi largement les valorisations des actifs plus risqués.

# Fonds de revenu élevé CI

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

Les parties du marché des actions sensibles aux taux d'intérêt (notamment l'immobilier et les infrastructures) ont eu du mal à rester en territoire positif et à maintenir l'intérêt des investisseurs, car ce sont les valeurs du secteur des technologies de l'information qui occupent le devant de la scène. Nous nous en tenons aux entreprises à long terme et à flux de trésorerie qui peuvent soutenir des dividendes élevés et une croissance des dividendes. La baisse des rendements des obligations d'État, dans la mesure où elle se matérialise en 2024, devrait être positive pour le Fonds.

**OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

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

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 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** | 1,250 | 0,20 |
| **Série E** | 1,750 | 0,15 |
| **Série EF** | 0,750 | 0,15 |
| **Série F** | 0,750 | 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 | 0,20 |
| **Série W** | Payés directement par les investisseurs | 0,14 |

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 23,3 M$ de dollars et des frais d'administration de 4,1 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 septembre 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.

***Opérations entre fonds***

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur 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 Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

***Comité d'examen indépendant***

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

# Fonds de revenu élevé CI

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 : 18 décembre 1996 | | | | | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 11,92 | 0,31 | (0,10) | 0,10 | (0,43) | (0,12) | (0,12) | (0,04) | (0,10) | (0,16) | (0,42) | 11,38 |
| 31 mars 2023 | 13,91 | 0,59 | (0,22) | 0,13 | (1,39) | (0,89) | (0,32) | (0,09) | (0,25) | (0,40) | (1,06) | 11,92 |
| 31 mars 2022 | 12,98 | 0,52 | (0,22) | 0,77 | 0,70 | 1,77 | (0,21) | (0,10) | - | (0,53) | (0,84) | 13,91 |
| 31 mars 2021 | 10,85 | 0,60 | (0,19) | 0,09 | 2,50 | 3,00 | (0,36) | (0,06) | - | (0,41) | (0,83) | 12,98 |
| 31 mars 2020 | 13,19 | 0,60 | (0,21) | 0,42 | (2,70) | (1,89) | (0,33) | (0,06) | - | (0,50) | (0,89) | 10,85 |
| 31 mars 2019 | 12,88 | 0,61 | (0,21) | 0,13 | 0,58 | 1,11 | (0,34) | (0,07) | - | (0,48) | (0,89) | 13,19 |
| **Série E** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 4 octobre 2011 | | | | | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 9,44 | 0,26 | (0,10) | 0,08 | (0,35) | (0,11) | (0,09) | (0,03) | (0,07) | (0,11) | (0,30) | 9,01 |
| 31 mars 2023 | 11,00 | 0,49 | (0,22) | 0,11 | (1,12) | (0,74) | (0,23) | (0,07) | (0,19) | (0,30) | (0,79) | 9,44 |
| 31 mars 2022 | 10,25 | 0,44 | (0,23) | 0,61 | 0,56 | 1,38 | (0,14) | (0,07) | - | (0,40) | (0,61) | 11,00 |
| 31 mars 2021 | 8,55 | 0,50 | (0,20) | 0,07 | 1,97 | 2,34 | (0,25) | (0,04) | - | (0,31) | (0,60) | 10,25 |
| 31 mars 2020 | 10,39 | 0,50 | (0,22) | 0,31 | (1,80) | (1,21) | (0,22) | (0,04) | - | (0,38) | (0,64) | 8,55 |
| 31 mars 2019 | 10,13 | 0,50 | (0,21) | 0,09 | 0,51 | 0,89 | (0,23) | (0,05) | - | (0,36) | (0,64) | 10,39 |
| **Série EF** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 5 décembre 2014 | | | | | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 7,99 | 0,21 | (0,05) | 0,07 | (0,29) | (0,06) | (0,09) | (0,03) | (0,07) | (0,12) | (0,31) | 7,63 |
| 31 mars 2023 | 9,33 | 0,40 | (0,10) | 0,10 | (0,96) | (0,56) | (0,23) | (0,07) | (0,18) | (0,29) | (0,77) | 7,99 |
| 31 mars 2022 | 8,70 | 0,35 | (0,09) | 0,52 | 0,48 | 1,26 | (0,17) | (0,08) | - | (0,36) | (0,61) | 9,33 |
| 31 mars 2021 | 7,27 | 0,41 | (0,08) | 0,05 | 1,70 | 2,08 | (0,28) | (0,05) | - | (0,28) | (0,61) | 8,70 |
| 31 mars 2020 | 8,83 | 0,40 | (0,09) | 0,27 | (1,49) | (0,91) | (0,27) | (0,05) | - | (0,33) | (0,65) | 7,27 |
| 31 mars 2019 | 8,62 | 0,41 | (0,09) | 0,08 | 0,40 | 0,80 | (0,27) | (0,06) | - | (0,32) | (0,65) | 8,83 |
| **Série F** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 18 décembre 2001 | | | | | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 10,95 | 0,29 | (0,07) | 0,10 | (0,41) | (0,09) | (0,12) | (0,04) | (0,10) | (0,15) | (0,41) | 10,45 |
| 31 mars 2023 | 12,77 | 0,55 | (0,14) | 0,08 | (1,19) | (0,70) | (0,31) | (0,09) | (0,25) | (0,39) | (1,04) | 10,95 |
| 31 mars 2022 | 11,90 | 0,48 | (0,13) | 0,70 | 0,60 | 1,65 | (0,24) | (0,11) | - | (0,49) | (0,84) | 12,77 |
| 31 mars 2021 | 9,94 | 0,56 | (0,12) | 0,09 | 2,24 | 2,77 | (0,38) | (0,07) | - | (0,38) | (0,83) | 11,90 |
| 31 mars 2020 | 12,08 | 0,55 | (0,13) | 0,39 | (2,82) | (2,01) | (0,37) | (0,06) | - | (0,45) | (0,88) | 9,94 |
| 31 mars 2019 | 11,79 | 0,56 | (0,13) | 0,12 | 0,54 | 1,09 | (0,37) | (0,08) | - | (0,42) | (0,87) | 12,08 |
| **Série I** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 8 novembre 2002 | | | | | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 11,14 | 0,29 | (0,01) | 0,09 | (0,40) | (0,03) | (0,14) | (0,04) | (0,11) | (0,18) | (0,47) | 10,63 |
| 31 mars 2023 | 12,98 | 0,55 | (0,02) | 0,24 | (1,75) | (0,98) | (0,35) | (0,10) | (0,28) | (0,44) | (1,17) | 11,14 |
| 31 mars 2022 | 12,07 | 0,48 | - | 0,72 | 0,66 | 1,86 | (0,31) | (0,15) | - | (0,50) | (0,96) | 12,98 |
| 31 mars 2021 | 10,07 | 0,56 | - | 0,09 | 2,32 | 2,97 | (0,48) | (0,08) | - | (0,39) | (0,95) | 12,07 |
| 31 mars 2020 | 12,22 | 0,56 | - | 0,37 | (2,06) | (1,13) | (0,47) | (0,08) | - | (0,44) | (0,99) | 10,07 |
| 31 mars 2019 | 11,91 | 0,56 | - | 0,12 | 0,57 | 1,25 | (0,47) | (0,10) | - | (0,42) | (0,99) | 12,22 |

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

# Fonds de revenu élevé CI

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

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)**

| Actif net par part ($) | | Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | Distributions : | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice** | Revenu total | Charges totales (déduction faite des distributions) | Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice | Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice | **Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités** | Revenu net de placement (déduction faite des dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | **Total des distributions** | **Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué** |
| | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ |
| **Série O** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 4 octobre 2011 | | | | | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 10,17 | 0,27 | (0,02) | 0,09 | (0,37) | (0,03) | (0,12) | (0,04) | (0,09) | (0,15) | (0,40) | 9,74 |
| 31 mars 2023 | 11,79 | 0,50 | (0,04) | 0,12 | (1,21) | (0,63) | (0,30) | (0,09) | (0,24) | (0,37) | (1,00) | 10,17 |
| 31 mars 2022 | 10,92 | 0,44 | (0,02) | 0,65 | 0,60 | 1,67 | (0,27) | (0,13) | - | (0,40) | (0,80) | 11,79 |
| 31 mars 2021 | 9,07 | 0,51 | (0,02) | 0,08 | 2,07 | 2,64 | (0,41) | (0,07) | - | (0,31) | (0,79) | 10,92 |
| 31 mars 2020 | 10,97 | 0,50 | (0,02) | 0,33 | (1,97) | (1,16) | (0,41) | (0,07) | - | (0,35) | (0,83) | 9,07 |
| 31 mars 2019 | 10,65 | 0,50 | (0,02) | 0,10 | 0,53 | 1,11 | (0,41) | (0,09) | - | (0,33) | (0,83) | 10,97 |
| **Série P** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 mai 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 8,37 | 0,22 | (0,02) | 0,07 | (0,30) | (0,03) | (0,11) | (0,03) | (0,09) | (0,13) | (0,36) | 7,97 |
| 31 mars 2023 | 9,77 | 0,41 | (0,03) | 0,08 | (0,92) | (0,46) | (0,26) | (0,08) | (0,21) | (0,33) | (0,88) | 8,37 |
| 31 mars 2022 | 9,12 | 0,37 | (0,02) | 0,51 | 0,41 | 1,27 | (0,23) | (0,11) | - | (0,39) | (0,73) | 9,77 |
| 31 mars 2021 | 7,63 | 0,43 | (0,02) | 0,09 | 1,69 | 2,19 | (0,35) | (0,06) | - | (0,30) | (0,71) | 9,12 |
| 31 mars 2020 | 9,27 | 0,42 | (0,02) | 0,28 | (1,88) | (1,20) | (0,35) | (0,06) | - | (0,35) | (0,76) | 7,63 |
| 31 mars 2019 | 9,06 | 0,42 | (0,02) | 0,08 | 0,93 | 1,41 | (0,35) | (0,07) | - | (0,33) | (0,75) | 9,27 |
| **Série W** [1][2][3][4] | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 27 septembre 2019 | | | | | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 8,92 | 0,24 | (0,01) | 0,08 | (0,34) | (0,03) | (0,12) | (0,03) | (0,09) | (0,14) | (0,38) | 8,50 |
| 31 mars 2023 | 10,41 | 0,45 | (0,03) | 0,04 | (0,96) | (0,50) | (0,28) | (0,08) | (0,22) | (0,35) | (0,93) | 8,92 |
| 31 mars 2022 | 9,70 | 0,39 | (0,02) | 0,44 | 0,33 | 1,14 | (0,24) | (0,11) | - | (0,42) | (0,77) | 10,41 |
| 31 mars 2021 | 8,11 | 0,34 | (0,01) | (0,36) | 1,79 | 1,76 | (0,38) | (0,07) | - | (0,32) | (0,77) | 9,70 |
| 31 mars 2020 | 10,00 | 0,22 | (0,01) | 0,17 | (1,91) | (1,53) | (0,17) | (0,03) | (0,23) | - | (0,43) | 8,11 |

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 septembre 2023 et les 31 mars.

# Fonds de revenu élevé CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

**Ratios et données supplémentaires ***

| | Total de l'actif net en milliers de dollars | Nombre de parts en circulation en milliers | Ratio des frais de gestion avant taxes % | Taxe de vente harmonisée % | Ratio des frais de gestion après taxes % | Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice % | Ratio des frais d'opérations % | Taux de rotation du portefeuille % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Série A** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | |
| Début des activités : 18 décembre 1996 | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 3 013 289 | 264 886 | 1,45 | 0,14 | 1,59 | 9,76 | 0,10 | 9,61 |
| 31 mars 2023 | 3 176 849 | 266 410 | 1,45 | 0,14 | 1,59 | 9,78 | 0,10 | 23,40 |
| 31 mars 2022 | 3 545 759 | 254 824 | 1,46 | 0,14 | 1,60 | 9,76 | 0,25 | 29,07 |
| 31 mars 2021 | 3 283 592 | 252 944 | 1,46 | 0,14 | 1,60 | 9,75 | 0,04 | 43,39 |
| 31 mars 2020 | 2 994 727 | 276 138 | 1,45 | 0,14 | 1,59 | 9,83 | 0,04 | 35,34 |
| 31 mars 2019 | 2 250 745 | 170 681 | 1,45 | 0,14 | 1,59 | 9,82 | 0,04 | 28,25 |
| **Série E** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | |
| Début des activités : 4 octobre 2011 | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 125 071 | 13 874 | 1,90 | 0,19 | 2,09 | 9,80 | 0,10 | 9,61 |
| 31 mars 2023 | 133 202 | 14 111 | 1,90 | 0,18 | 2,08 | 9,70 | 0,10 | 23,40 |
| 31 mars 2022 | 149 625 | 13 602 | 1,91 | 0,18 | 2,09 | 9,60 | 0,25 | 29,07 |
| 31 mars 2021 | 139 251 | 13 582 | 1,91 | 0,18 | 2,09 | 9,49 | 0,04 | 43,39 |
| 31 mars 2020 | 128 358 | 15 010 | 1,90 | 0,18 | 2,08 | 9,54 | 0,04 | 35,34 |
| 31 mars 2019 | 155 315 | 14 953 | 1,90 | 0,18 | 2,08 | 9,26 | 0,04 | 28,25 |
| **Série EF** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | |
| Début des activités : 5 décembre 2014 | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 16 569 | 2 173 | 0,90 | 0,09 | 0,99 | 10,44 | 0,10 | 9,61 |
| 31 mars 2023 | 18 329 | 2 293 | 0,90 | 0,09 | 0,99 | 10,55 | 0,10 | 23,40 |
| 31 mars 2022 | 21 353 | 2 289 | 0,91 | 0,10 | 1,01 | 10,64 | 0,25 | 29,07 |
| 31 mars 2021 | 21 630 | 2 487 | 0,91 | 0,09 | 1,00 | 10,40 | 0,04 | 43,39 |
| 31 mars 2020 | 21 599 | 2 973 | 0,90 | 0,09 | 0,99 | 10,02 | 0,04 | 35,34 |
| 31 mars 2019 | 28 388 | 3 215 | 0,90 | 0,09 | 0,99 | 9,78 | 0,04 | 28,25 |
| **Série F** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | |
| Début des activités : 18 décembre 2001 | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 664 136 | 63 552 | 0,95 | 0,09 | 1,04 | 9,34 | 0,10 | 9,61 |
| 31 mars 2023 | 654 223 | 59 731 | 0,95 | 0,09 | 1,04 | 9,29 | 0,10 | 23,40 |
| 31 mars 2022 | 483 085 | 37 827 | 0,96 | 0,09 | 1,05 | 9,53 | 0,25 | 29,07 |
| 31 mars 2021 | 352 972 | 29 654 | 0,96 | 0,09 | 1,05 | 9,87 | 0,04 | 43,39 |
| 31 mars 2020 | 274 016 | 27 565 | 0,95 | 0,10 | 1,05 | 10,15 | 0,04 | 35,34 |
| 31 mars 2019 | 149 829 | 12 403 | 0,95 | 0,10 | 1,05 | 10,11 | 0,04 | 28,25 |
| **Série I** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | |
| Début des activités : 8 novembre 2002 | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 1 044 236 | 98 208 | - | - | - | - | 0,10 | 9,61 |
| 31 mars 2023 | 1 130 175 | 101 451 | - | - | - | - | 0,10 | 23,40 |
| 31 mars 2022 | 1 996 203 | 153 836 | 0,01 | - | 0,01 | - | 0,25 | 29,07 |
| 31 mars 2021 | 1 928 483 | 159 774 | 0,01 | - | 0,01 | - | 0,04 | 43,39 |
| 31 mars 2020 | 1 746 197 | 173 379 | - | - | - | - | 0,04 | 35,34 |
| 31 mars 2019 | 2 269 732 | 185 710 | - | - | - | - | 0,04 | 28,25 |

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

# Fonds de revenu élevé CI

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 d'opérations | Taux de rotation du portefeuille |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | en milliers de dollars | en milliers | % | % | % | % | % | % |
| **Série O** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | |
| Début des activités : 4 octobre 2011 | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 154 725 | 15 886 | 0,15 | 0,01 | 0,16 | 10,02 | 0,10 | 9,61 |
| 31 mars 2023 | 167 444 | 16 457 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 10,05 | 0,10 | 23,40 |
| 31 mars 2022 | 180 688 | 15 320 | 0,16 | 0,02 | 0,18 | 10,01 | 0,25 | 29,07 |
| 31 mars 2021 | 169 475 | 15 513 | 0,16 | 0,01 | 0,17 | 9,94 | 0,04 | 43,39 |
| 31 mars 2020 | 146 490 | 16 144 | 0,15 | 0,01 | 0,16 | 9,92 | 0,04 | 35,34 |
| 31 mars 2019 | 175 183 | 15 973 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 10,05 | 0,04 | 28,25 |
| **Série P** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | |
| Début des activités : 1 mai 2017 | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 18 778 | 2 355 | 0,20 | 0,02 | 0,22 | 10,50 | 0,10 | 9,61 |
| 31 mars 2023 | 20 949 | 2 504 | 0,20 | 0,02 | 0,22 | 10,90 | 0,10 | 23,40 |
| 31 mars 2022 | 22 186 | 2 270 | 0,21 | 0,02 | 0,23 | 10,21 | 0,25 | 29,07 |
| 31 mars 2021 | 13 849 | 1 519 | 0,21 | 0,02 | 0,23 | 10,06 | 0,04 | 43,39 |
| 31 mars 2020 | 10 613 | 1 392 | 0,20 | 0,02 | 0,22 | 9,21 | 0,04 | 35,34 |
| 31 mars 2019 | 9 181 | 990 | 0,20 | 0,01 | 0,21 | 6,55 | 0,04 | 28,25 |
| **Série W** [1][2][3][4][5] | | | | | | | | |
| Début des activités : 27 septembre 2019 | | | | | | | | |
| 30 sept. 2023 | 9 118 | 1 073 | 0,14 | 0,01 | 0,15 | 5,11 | 0,10 | 9,61 |
| 31 mars 2023 | 7 665 | 859 | 0,14 | 0,02 | 0,16 | 12,53 | 0,10 | 23,40 |
| 31 mars 2022 | 3 933 | 378 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 13,48 | 0,25 | 29,07 |
| 31 mars 2021 | 133 | 14 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 13,00 | 0,04 | 43,39 |
| 31 mars 2020 | 8 | 1 | 0,14 | 0,03 | 0,17 | 13,00 | 0,04 | 35,34 |

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 exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

# Fonds de revenu élevé CI

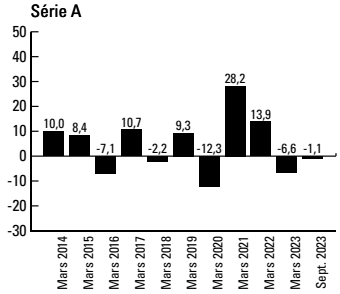
*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023*

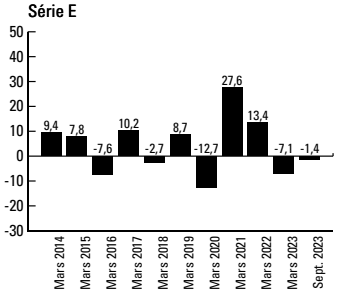
## RENDEMENT PASSÉ

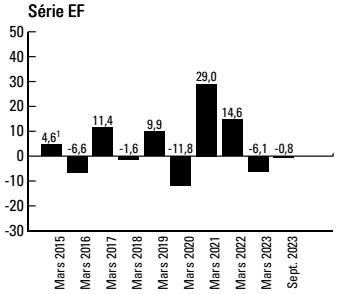
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

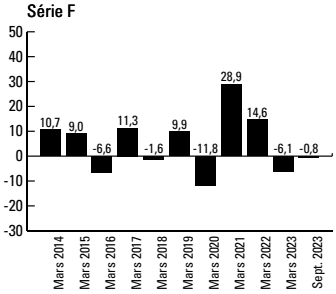
### *Rendement annuel*

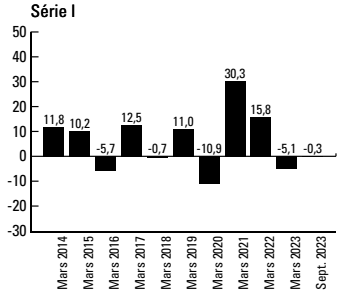
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée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

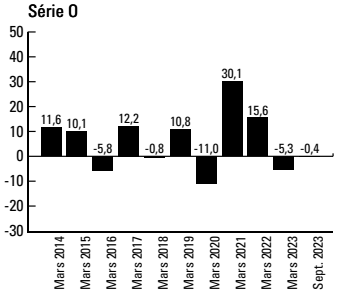


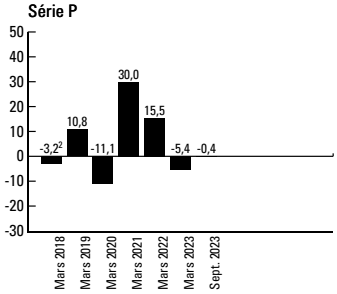



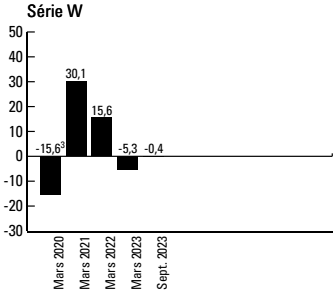




1 Le rendement de 2015 couvre la période du 5 décembre 2014 au 31 mars 2015.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

# Fonds de revenu élevé CI

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

| Catégorie | % de l'actif net |
|---|---|
| **Répartition par pays** | |
| E.-U. | 43,1 |
| Canada | 38,8 |
| Fonds négocié(s) en bourse | 4,2 |
| Iles Caïmans | 3,1 |
| Autres actifs (passifs) nets | 2,5 |
| Australie | 2,0 |
| Fonds | 1,9 |
| Bermudes | 1,1 |
| Panama | 0,8 |
| R.-U. | 0,8 |
| Liberia | 0,4 |
| Pays-Bas | 0,4 |
| Chine | 0,4 |
| Iles Vierges britanniques | 0,3 |
| Nouvelle Zélande | 0,3 |
| Suisse | 0,3 |
| Irlande | 0,2 |
| Allemagne | 0,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,0 |
| Luxembourg | 0,0 |
| France | 0,0 |
| Contrat(s) de change à terme | (0,7) |

| Catégorie | % de l'actif net |
|---|---|
| **Répartition par secteur** | |
| Obligations de sociétés | 41,4 |
| Immobilier | 19,2 |
| Energie | 11,3 |
| Services financiers | 7,0 |
| Fonds négocié(s) en bourse | 4,2 |
| Produits industriels | 4,0 |
| Services publics | 3,9 |
| Autres actifs (passifs) nets | 2,5 |
| Prêts a terme | 2,0 |
| Fonds | 1,9 |
| Services de communication | 1,4 |
| Soins de santé | 0,9 |
| Matériaux | 0,7 |
| Biens de consommation de base | 0,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,0 |
| Contrat(s) de change à terme | (0,7) |

| Les 25 principaux titres | % de l'actif net |
|---|---|
| Cheniere Energy Inc. | 3,7 |
| Prologis Inc. | 2,2 |
| American Homes 4 Rent, catégorie A | 2,1 |
| FNB Secteur financier mondial CI (parts ordinaires) | 1,9 |
| Mandat privé d'infrastructures mondiales CI (série FNB en $ CA) | 1,9 |
| Transurban Group | 1,9 |
| Williams Cos. Inc. (The) | 1,9 |
| Ferrovial SE | 1,7 |
| Banque de Montréal | 1,6 |
| Banque Toronto-Dominion (La) | 1,4 |
| CI Private Markets Growth Fund (série I) | 1,3 |
| Enbridge Inc. | 1,3 |
| FPI First Capital | 1,3 |
| VICI Properties Inc. | 1,3 |
| Alexandria Real Estate Equities Inc. | 1,2 |
| FPI d'immeubles résidentiels canadien | 1,2 |
| Société Financière Manuvie | 1,2 |
| FPI Propriétés de Choix | 1,1 |
| Equinix Inc. | 1,1 |
| Brookfield Corp., catégorie A | 1,0 |
| Host Hotels & Resorts Inc. | 1,0 |
| Banque Toronto Dominion (La), série 28, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027 | 1,0 |
| Tricon Residential Inc. | 1,0 |
| AAdvantage Loyalty IP Ltd., taux flottant, 20 avril 2028 | 0,9 |
| Suncor Energie Inc. | 0,9 |
| **Total de l'actif net (en milliers de dollars)** | **5 045 922 $** |

*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.