

Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR+, au www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de la Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI (le Fonds) est de procurer une croissance du capital et un revenu à long terme en investissant principalement dans des titres de participation canadiens versant des dividendes. Le Fonds a recours à une approche de placement ascendante et fondamentale.

Le Fonds peut investir dans des titres ne versant pas de dividende, et jusqu'à environ 10 % de son actif dans des titres étrangers.

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

RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 31 mars 2024, l'actif net du Fonds a augmenté de 59,5 M\$ pour s'établir à 389,6 M\$. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 34,4 M\$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 48,2 M\$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 23,1 M\$. Les parts de série I ont dégagé un rendement de 15,5 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2024. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 14,0 %. Ce dernier est l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

La politique monétaire restrictive et la hausse des taux d'intérêt ont mené à une baisse de l'inflation au cours de l'exercice. L'activité immobilière résidentielle est restée en baisse en raison de la hausse des taux hypothécaires et de la faiblesse de certains secteurs de l'immobilier commercial, tels que les bureaux et le commerce de détail. Le chômage est resté à un creux presque record, ce qui a exercé des pressions à la hausse sur les salaires et multiplié les grèves entre travailleurs et employeurs. L'inflation et la hausse des taux d'intérêt des prêts hypothécaires, des prêts automobiles et des cartes de crédit ont freiné les dépenses discrétionnaires des consommateurs.

L'impact initial des dépenses de relance aux termes de diverses lois américaines (Investment and Jobs Act [IJA], Inflation Reduction Act [IRA] et Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors and Science [CHIPS] Act) a compensé la modération de l'investissement du secteur privé aux États-Unis. Les faillites du SVB Financial Group, de la Signature Bank et de la First Republic Bank, de même que la réaction subséquente des organismes de réglementation, ont entraîné un durcissement des normes de prêt et une réduction de la disponibilité des capitaux d'emprunt.

Les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient ont entraîné une volatilité des marchés de l'énergie et exercé une pression sur les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Au cours de l'exercice, le rendement du Fonds a été supérieur à celui de son indice de référence. La sélection des titres dans le secteur des services de communication a contribué au rendement du Fonds, tout comme sa répartition dans le secteur des matériaux. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, on compte les participations dans Brookfield Corp., Element Fleet Management Corp., WSP Global Inc., Amazon.com Inc. et Boyd Group Services Inc.

La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information a nuí au rendement du Fonds. Ce sont les positions dans Kinaxis Inc., Andlauer Healthcare Group Inc., TELUS Corp., Brookfield Renewable Partners L.P. et Nuvei Corp. qui ont le plus nuí au rendement du Fonds.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans la Banque de Montréal, UnitedHealth Group Inc. et la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Les participations existantes dans Brookfield Corp., Element Fleet Management Corp., la Banque Royale du Canada et WSP Global Inc. ont été augmentées. Les positions du Fonds dans GFL Environmental Inc., la Banque Toronto-Dominion et Suncor Énergie Inc. ont été éliminées alors que les participations dans Open Text Corp., CGI Inc. et Amazon.com Inc. ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce que l'inflation demeure élevée à court terme et nous favorisons par conséquent les sociétés qui affichent des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix.

À l'échelle mondiale, les banques centrales ont vigoureusement relevé les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation rapide. Cela a exercé une pression sur la valorisation des sociétés à forte croissance du secteur des TI et des sociétés des secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Les récentes turbulences dans le système bancaire régional américain peuvent restreindre la disponibilité du crédit et exercer une pression à la hausse sur les coûts de financement.

Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

Le budget des consommateurs a subi la pression de l'inflation élevée et de la détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous nous attendons à ce que les dépenses de consommation soient résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de COVID-19, des niveaux records de la valeur nette des propriétés et du faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie. Les dépenses de relance en vertu de l'ILJA, de l'IRA et de la CHIPS devraient compenser partiellement le ralentissement de l'activité économique lié à la hausse des taux d'intérêt.

Le Fonds détient des sociétés qui sont mieux à même de supporter n'importe quel environnement économique et des entreprises ayant quelques difficultés à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte se rétablit.

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 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 2024, 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 I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le Fonds n'offre que des parts de série I, par conséquent les frais de gestion et d'administration sont négociés directement avec chaque investisseur et payés directement au gestionnaire conformément aux frais à l'égard de la convention relative au compte de série I. Veuillez consulter la partie A du prospectus simplifié pour obtenir plus de détails.

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 31 mars 2024, 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 31 mars 2024. 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.

Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) 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	
				\$	\$				\$			
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 14 novembre 2016												
31 mars 2024	11,07	0,25	(0,01)	0,62	0,85	1,71	(0,05)	(0,23)	(0,68)	-	(0,96)	11,75
31 mars 2023	12,21	0,23	(0,01)	0,68	0,12	1,02	(0,01)	(0,17)	(0,89)	-	(1,07)	11,07
31 mars 2022	13,00	0,23	-	2,58	(0,92)	1,89	(0,01)	(0,24)	(2,42)	-	(2,67)	12,21
31 mars 2021	8,72	0,21	-	0,96	3,53	4,70	(0,04)	(0,22)	(0,08)	-	(0,34)	13,00
31 mars 2020	10,50	0,29	-	(0,09)	(1,47)	(1,27)	(0,03)	(0,29)	(0,11)	-	(0,43)	8,72

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

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

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

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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 renoncations ou prises en charge après taxes %	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 I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 14 novembre 2016									
31 mars 2024	389 597	33 151	-	-	-	-	-	0,11	82,62
31 mars 2023	330 137	29 831	-	-	-	-	-	0,09	76,75
31 mars 2022	104 840	8 585	-	-	-	-	-	0,05	49,83
31 mars 2021	127 393	9 803	-	-	-	-	-	0,17	108,41
31 mars 2020	100 956	11 579	-	-	-	-	-	0,13	77,21

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

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

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

Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI

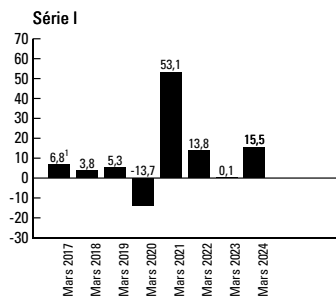
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

RENDEMENT PASSÉ

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

Rendement annuel

Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque 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 2017 couvre la période du 14 novembre 2016 au 31 mars 2017.

Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté au flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

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

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série I	15,5	9,6	11,7	s.o.	10,1
Indice composé de rendement global S&P/TSX	14,0	9,1	9,9	s.o.	9,1

Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur	
Canada	89,7	Services financiers	33,4
E.-U.	9,8	Technologies de l'information	14,5
Autres actifs (passifs) nets	0,3	Produits industriels	12,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2	Energie	11,5
		Services de communication	5,9
		Biens de consommation discrétionnaire	4,9
		Biens de consommation de base	4,3
		Services publics	3,7
		Immobilier	3,5
		Soins de santé	2,7
		Matériaux	2,2
		Autres actifs (passifs) nets	0,3
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2

Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024 (suite)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Brookfield Corp., catégorie A	5,2
WSP Global Inc.	3,4
Canadian Natural Resources Ltd.	3,3
Element Fleet Management Corp.	3,3
Banque Royale du Canada	3,1
Banque de Montréal	3,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,9
CGI inc.	2,9
Cenovus Energy Inc.	2,8
Enbridge Inc.	2,7
Financière Sun Life inc.	2,7
Corporation TC Energie	2,6
Constellation Software Inc.	2,6
Cargojet Inc.	2,6
Intact Corporation financière	2,6
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	2,5
Restaurant Brands International Inc.	2,5
Open Text Corp.	2,5
Shopify Inc., catégorie A	2,5
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,4
Amazon.com Inc.	2,4
Trisura Group Ltd.	2,3
Groupe TMX Limitée	2,3
Alphabet Inc., catégorie C	2,3
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,3
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	389 597 \$

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.