

Fiducie privée d'infrastructures mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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.sedar.com.

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de la Fiducie privée d'infrastructures mondiales CI (le Fonds) est de procurer un revenu régulier et une plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés mondiales engagées directement ou indirectement dans le secteur des infrastructures.

Le Fonds a recours à une approche de placement ascendante et fondamentale. Les infrastructures se définissent comme les actifs matériels nécessaires à une société pour faciliter le bon déroulement de son exploitation, ce qui comprend notamment les biens liés au transport, à l'énergie, à l'eau et aux communications ainsi que ceux utilisés à des fins sociales.

Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité 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 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 4,1 million(s) de dollars pour atteindre 12,6 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 2,9 million(s) de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,4 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,6 million(s) de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de 3,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 4,4 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P des actions mondiales d'infrastructures (l'indice de référence ou l'indice).

Au cours de l'exercice, les autorités et les marchés des capitaux ont continué à lutter contre une inflation élevée, ce qui a conduit la plupart des banques centrales du monde à relever sensiblement les taux d'intérêt. Cette situation a fait baisser la valeur des obligations et a considérablement réduit les valorisations et les rendements des marchés boursiers. La croissance économique s'est maintenue, mais on s'attend désormais à un ralentissement, voire à une récession dans certaines régions, à partir de 2023. Sur le plan géopolitique, la guerre de la Russie contre l'Ukraine a accru la perception des risques géopolitiques par les marchés, tandis que la fin de la politique chinoise de zéro-COVID a contribué à donner un coup de fouet à la conjoncture mondiale.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. Les couvertures de change ont pesé sur le rendement du Fonds, en grande partie en raison de la baisse du dollar canadien par rapport au dollar américain. Les principaux obstacles au rendement du Fonds ont été Union Pacific Corp. et Enel SPA. Union Pacific Corp. a été affectée par les craintes d'un ralentissement économique aux États-Unis. L'action d'Enel SPA a été affectée par des préoccupations politiques et réglementaires en Italie.

La sélection de titres dans les sous-secteurs des infrastructures de télécommunications et de transport a contribué le plus au rendement du Fonds. Une surpondération du secteur de l'énergie a également contribué au rendement du Fonds. Sur le plan géographique, la surpondération de l'Europe et d'autres régions non américaines a contribué au rendement du Fonds. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été Vinci SA, Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV et Cheniere Energy Inc. Vinci SA a bénéficié de la reprise des concessions de transport, l'industrie commençant à se redresser après les restrictions liées à la pandémie de COVID-19. Le cours de l'action de Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV a grimpé à la faveur d'un rebond des voyageurs à destination du Mexique. Cheniere Energy Inc. a bénéficié de la hausse des prix du gaz naturel liquéfié et a respecté diverses priorités de l'entreprise, notamment de nouveaux contrats, la réduction de la dette et le retour aux actionnaires par le biais de rachats et de dividendes.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV et Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd. et augmenté les positions existantes dans Vinci SA, Transurban Group, OGE Energy Corp., Ferrovial SA, RWE AG et Equinix Inc. Les positions dans Flughafen Wien AG, Keyera Corp., Vantage Towers AG, Enel SPA et Union Pacific Corp. ont été éliminées du Fonds. Nous avons réduit les positions du Fonds dans Equatorial Energia SA, Atlas Arteria Ltd., NextEra Energy Inc., Canadian Pacific Railway Ltd. et Cheniere Energy Inc.

Fiducie privée d'infrastructures mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Pour l'avenir, nous prévoyons un ralentissement probable de la croissance économique dans la plupart des marchés développés, mais nous ne nous attendons pas à une récession profonde. Avec une inflation qui devrait se modérer, mais rester plus élevée que dans l'histoire récente, nous notons la valeur des revenus protégés contre l'inflation et des modèles d'entreprise stables des infrastructures.

Le Fonds surpasse les infrastructures énergétiques, en raison des valorisations modérées et des rendements élevés des flux de trésorerie disponibles de nombreuses entreprises de ce sous-secteur et de l'importance croissante de la stabilité de la production d'énergie en Amérique du Nord. Le Fonds est également positionné sur les sociétés de services publics qui sont susceptibles de bénéficier du financement de la transition énergétique et des mandats de promotion de la décarbonisation dans le monde entier.

Administrateur

Le 14 novembre 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

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 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 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 CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 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.

Fiducie privée d'infrastructures mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 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 2023	10,22	0,34	(0,04)	0,59	(0,64)	0,25	(0,29)	(0,08)	(0,84)	-	(1,21)	9,30
31 mars 2022	10,17	0,28	-	0,98	0,19	1,45	(0,22)	(0,08)	(1,12)	-	(1,42)	10,22
31 mars 2021	9,34	0,28	-	0,36	1,35	1,99	(0,27)	(0,09)	(0,72)	-	(1,08)	10,17
31 mars 2020	11,66	0,36	-	1,40	(1,73)	0,03	(0,37)	(0,12)	(1,71)	-	(2,20)	9,34
31 mars 2019	10,85	0,32	(0,01)	0,41	1,62	2,34	(0,19)	(0,14)	(0,44)	-	(0,77)	11,66

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'infrastructures mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 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 2023	12 556	1 349	0,01	0,01	-	0,01	-	0,06	14,64
31 mars 2022	16 657	1 629	-	-	-	-	-	0,09	30,18
31 mars 2021	19 172	1 885	-	-	-	-	-	0,13	34,06
31 mars 2020	20 965	2 244	-	-	-	-	-	0,15	56,75
31 mars 2019	34 504	2 960	0,07	0,07	-	0,07	-	0,06	40,95

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'infrastructures mondiales CI

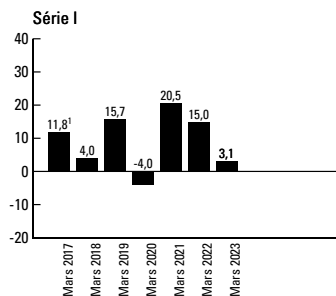
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 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 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'infrastructures mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global S&P des actions mondiales d'infrastructures.

L'indice S&P des actions mondiales d'infrastructures est conçu pour suivre 75 sociétés du monde entier choisies pour représenter les sociétés d'infrastructures cotées en bourse tout en maintenant la liquidité et la négociabilité. Afin d'assurer une certaine diversification, l'indice comprend trois groupes distincts d'infrastructures : énergie, transport et services publics.

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	3,1	12,6	9,7	s.o.	2,6
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d'infrastructures	4,4	14,0	6,9	s.o.	7,3

Fiducie privée d'infrastructures mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur		Vinci SA	5,6
E.-U.	39,5	Services publics	39,1	Cheniere Energy Inc.	4,7
Canada	20,0	Produits industriels	24,4	Transurban Group	4,6
Australie	6,3	Energie	22,1	OGE Energy Corp.	4,3
France	5,6	Immobilier	9,3	Ferrovial SA	4,2
Espagne	4,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7	Equinix Inc.	3,8
Allemagne	3,8	Services de communication	2,2	RWE AG	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7	Autres actifs (passifs) nets	(0,8)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Mexique	3,2			Williams Cos. Inc. (The)	3,6
R.-U.	2,9			Entergy Corp.	3,5
Portugal	2,9			SBA Communications Corp.	3,5
Singapour	2,2			Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	3,2
Pays-Bas	1,9			Enbridge Inc.	3,1
Brésil	1,6			Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,0
Italie	1,5			Targa Resources Corp.	3,0
Chili	1,5			Energias de Portugal SA	2,9
Autres actifs (passifs) nets	(0,8)			National Grid PLC	2,9
				Sempra Energy	2,8
				Hess Midstream LP, catégorie A	2,7
				Borex Inc., catégorie A	2,5
				TransAlta Corp.	2,3
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
				Dominion Energy Inc.	2,2
				Emera Inc.	2,2
				NetLink NBN Trust	2,2
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	12 556 \$

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.