Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux CI

(auparavant le Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2021

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.

Pour demander un autre format de ce document, veuillez communiquer avec nous à service@ci.com ou au 1 800 792-9355.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2021 au 30 septembre 2021, l'actif net du Fonds a augmenté de 3,5 millions de dollars pour s'établir à 30,0 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 3,1 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 0,4 million de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de 1,2 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2021. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 1,2 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global du marché mondial élargi Bank of America Merrill Lynch ICE (l'indice de référence ou l'indice).

L'été 2021 a été marqué par la propagation du variant Delta de la COVID-19, qui a freiné la réouverture des économies, certains pays revenant aux restrictions à la mobilité et au confinement. Par conséquent, les taux d'intérêt ont chuté dans tous les marchés développés devant la perspective d'une activité économique plus faible que prévu. Malgré ce recul temporaire, les économies développées sont restées sur une trajectoire de reprise et l'inflation est demeurée à des niveaux bien supérieurs aux taux cibles des banques centrales, les goulots d'étranglement des chaînes d'approvisionnement maintenant les prix élevés.

Avec un plafonnement des infections au variant Delta, le resserrement des écarts de production et le dépassement des cibles d'inflation des banques centrales, les taux d'intérêt ont augmenté à l'échelle mondiale durant la seconde moitié de la période. En septembre, nombre de banques centrales ont signalé leur intention de commencer à retirer leurs mesures de relance monétaire extraordinaires, et quelques-unes commençaient déjà à relever les taux d'intérêt. La Norges Bank et la Reserve Bank of New Zealand ont mené le bal dans les économies du G10, la Banque d'Angleterre suivant de près. Ce revirement des attentes a entraîné les taux d'intérêt vers un dégagement notable vers la fin de septembre, les taux obligataires approchant rapidement des sommets observés plus tôt en 2021.

Le Fonds a réalisé un rendement semblable à celui de son indice de référence sur la période.

Les placements en obligations de sociétés mondiales de bonne qualité et en obligations souveraines des pays émergents ont contribué au rendement du Fonds, car les écarts de taux se sont rétrécis. La surpondération des titres de créance libellés en dollars canadiens par rapport aux titres de créance libellés en livres sterling a contribué au rendement, car le dollar canadien a fait bonne figure. L'apport le plus positif est venu des titres du Trésor américain à 0,875 % échéant le 30 juin 2026, car les taux d'intérêt à cinq ans ont beaucoup fléchi aux États-Unis pendant la première moitié de la période, alors que ces titres étaient fortement surpondérés dans le Fonds.

La sous-pondération des obligations libellées en dollars américains a nui au rendement du Fonds, car les taux d'intérêt à 10 ans et plus aux États-Unis ont baissé dans un contexte de ralentissement de l'activité économique imputable à la vague d'infections au variant Delta de la COVID-19. Un placement dans des obligations d'État françaises à 0,75 % échéant le 25 mai 2052 a légèrement freiné le rendement, ce titre ayant fléchi alors que les taux d'intérêt à long terme français ont augmenté par rapport à ceux des pays homologues.

Nous avons pris une position dans des obligations d'État françaises à 0,0 % échéant le 25 novembre 2031 pour réduire la sous-pondération en duration européenne du Fonds alors que les taux d'intérêt européens montaient. Une position dans des obligations d'État suédoises à 0,125 % échéant le 12 mai 2031 a été vendue au profit d'obligations d'État françaises pour ramener à un niveau neutre l'exposition du Fonds à la couronne suédoise qui avait fortement monté vis-à-vis de l'euro. Un placement dans des obligations d'État japonaises à 0,1 % échéant le 20 décembre 2022 a été élagué et le produit de cette vente a été redéployé dans des obligations d'État canadiennes pour accroître l'exposition du Fonds au dollar canadien.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La courte duration (sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds a été récompensée dans un contexte d'augmentation des taux d'intérêt, le rendement étant également soutenu par l'accentuation de la courbe des taux. Nous avons saisi cette occasion de cristalliser les gains réalisés par le positionnement en courte duration en achetant des titres d'une duration se situant sur les segments de 10 ans et de 30 ans de la courbe des taux d'intérêt. Le Fonds conserve une duration globalement courte dans la perspective d'une hausse des taux d'intérêt alors que les banques centrales poursuivent le retrait de leurs mesures d'accommodement monétaire. Nous avons augmenté l'exposition du Fonds à la livre sterling à la lumière du changement de ton de la Banque d'Angleterre, et nous avons réduit l'exposition au dollar australien compte tenu des risques de confinement prolongé dans ce pays. Nous avons également augmenté l'exposition au dollar américain par rapport au yen et à l'euro pour tirer parti de la tendance divergente des politiques monétaires des différents pays.

Nom du fonds

Le 25 juin 2021, la Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux Sentry a été renommée Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux CI.

Adresse du bureau principal

Le 1er août 2021 ou vers cette date, l'adresse du bureau principal du Fonds a changé, du 2, rue Queen Est, 20e étage, Toronto (Ontario), M5C 3G7 au 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario), M5J 0A3.

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 30 septembre 2021 pour la série 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.

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc., société affiliée de CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

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 Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période close le 30 septembre 2021, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI du Fonds en vue d'effectuer ou de conserver un placement dans les titres d'un émetteur lié au gestionnaire.

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 informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques 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; et c) respectent les limites fixées par la loi applicable. Le CEI examine chaque trimestre les rapports qui évaluent la conformité aux politiques applicables de CI. Une fois par an, le CEI examine les rapports décrivant chaque cas dans lequel le gestionnaire a agi en se fondant sur les instructions permanentes décrites ci-dessus.

Au cours de la période, 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 2021.

Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux CI

(auparavant le Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2021

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 dernières périodes.

Actif net par part ($) [1] [2] [4]		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	Actif net à l'ouverture de la période [2]	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période	Profits (pertes) latent(e)s de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités** [2]	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions** [2, 3]	**Actif net à la clôture de la période indiquée** [2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série I												
Début des activités : 24 juin 2016												
30 sept. 2021	9,53	0,07	-	(0,14)	0,19	0,12	-	-	-	-	-	9,65
31 mars 2021	11,19	0,30	-	0,32	(1,15)	(0,53)	(0,38)	-	(0,77)	-	(1,15)	9,53
31 mars 2020	10,38	0,39	-	0,23	0,54	1,16	(0,32)	-	-	-	(0,32)	11,19
31 mars 2019	9,91	0,37	(0,01)	(0,08)	0,56	0,84	(0,32)	-	-	-	(0,32)	10,38
31 mars 2018	10,01	0,33	(0,02)	(0,09)	(0,09)	0,13	(0,24)	-	-	-	(0,24)	9,91
31 mars 2017	10,00	0,21	(0,01)	(0,03)	(0,04)	0,13	(0,08)	-	-	-	(0,08)	10,01

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 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 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 2021 et pour les exercices clos les 31 mars.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5]

	Total de l'actif net [5]	Nombre de parts en circulation [5]	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes [2]	Ratio des frais de gestion avant taxes [2]	Taxe de vente harmonisée [2]	Ratio des frais de gestion après taxes [2]	Taux effectif de la TVH pour la période [2]	Ratio des frais d'opérations [3]	Taux de rotation du portefeuille [4]
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série I									
Début des activités : 24 juin 2016									
30 sept. 2021	29 990	3 108	-	-	-	-	-	0,01	185,05
31 mars 2021	26 509	2 781	-	-	-	-	-	0,01	198,05
31 mars 2020	30 000	2 680	-	-	-	-	-	-	25,45
31 mars 2019	19 741	1 901	0,07	0,07	-	0,07	-	-	59,25
31 mars 2018	16 033	1 618	0,36	s.o.	s.o.	0,22	s.o.	-	51,81
31 mars 2017	10 561	1 055	0,44	s.o.	s.o.	0,13	s.o.	-	33,20

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 quote-part du Fonds des charges du (des) fonds sous-jacent(s), le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

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

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de transaction 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 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 (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.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2021 et pour les exercices clos les 31 mars.

Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux CI

(auparavant le Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux Sentry)

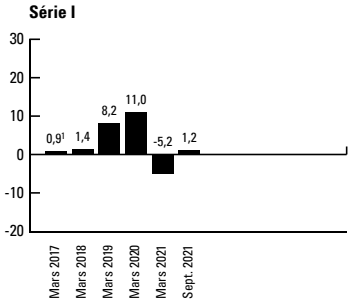
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2021

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 effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires 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 graphique suivant présente le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustre la variation du rendement d'une période à l'autre. Le graphique indique, 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 2017 couvre la période du 24 juin 2016 au 31 mars 2017.

Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux CI

(auparavant le Fiducie privée de titres à revenu fixe de base mondiaux Sentry)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2021

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2021

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
É.-U.	35,4
Canada	11,8
Japon	9,4
France	9,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,9
Italie	5,4
Fonds négocié(s) en bourse	4,3
R.-U.	2,9
Autres actifs (passifs) nets	1,9
Espagne	1,8
Allemagne	1,8
Australie	1,6
Mexique	1,5
Pays-Bas	1,4
Irlande	1,3
Suisse	0,7
Îles Caïmans	0,5
Égypte	0,5
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations d'État étrangères	50,8
Services financiers	12,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,9
Obligations d'État canadiennes	5,0
Obligations provinciales	4,3
Fonds négocié(s) en bourse	4,3
Services de communication	3,3
Biens de consommation discrétionnaire	2,8
Autres actifs (passifs) nets	1,9
Biens de consommation de base	1,6
Énergie	1,2
Produits industriels	1,2
Matériaux	0,9
Services publics	0,8
Technologies de l'information	0,7
Soins de santé	0,1
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Bon/obligation du Trésor américain, 0,125 %, 31 août 2023	15,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,9
Buoni Poliennali Del Tesoro d'Italie, 0,5 %, 1er février 2026	4,6
OAT obligataire du gouvernement de la France, coupon zéro, 25 novembre 2030	4,5
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF (parts ordinaires)	4,3
Gouvernement du Japon, obligation à dix ans, 0,1 %, 20 décembre 2030	4,1
Obligation assimilable du Trésor de la République française, coupon zéro, 25 novembre 2031	3,5
Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1er mai 2023	3,4
Bon/obligation du Trésor américain, 0,375 %, 15 septembre 2024	3,0
Province de Québec, 3 %, 1er septembre 2023	2,4
Province de l'Alberta, 2,2 %, 1er juin 2026	1,9
Government of Spain obligation zéro coupon, 31 janvier 2026	1,8
Gouvernement du Japon, obligation à cinq ans, 0,005 %, 20 juin 2026	1,7
Bon/obligation du Trésor américain, 2 %, 15 août 2051	1,6
Gouvernement d'Australie, obligation du Trésor, 1 %, 21 novembre 2031	1,6
Obligation internationale du gouvernement du Mexique 2,659 %, 24 mai 2031	1,5
Gouvernement du Japon, obligation à dix ans, 0,1 %, 20 mars 2031	1,4
Titre d'État du Royaume-Uni, 0,125 %, 31 janvier 2023	1,4
Bank of Ireland Group PLC, 4,125 %, 19 septembre 2027	1,3
Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1er mars 2026	1,2
Cooperatieve Rabobank UA, 3,25 %, 31 décembre 2049	1,0
Gouvernement du Japon, obligation à dix ans, 0,1 %, 20 juin 2031	1,0
Starbucks Corp., 3,8 %, 15 août 2025	0,9
OAT obligataire du gouvernement de la France coupon zéro 25 mars 2025	0,8
Lloyds Banking Group PLC, 6,413 %, 31 décembre 2049	0,8
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**29 990 $**

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, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le 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 générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux 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.