

Fonds de gestion de trésorerie Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif du Fonds de gestion de trésorerie Signature (le «Fonds») est de gagner un revenu en dégageant le meilleur taux de rendement possible sans compromettre la préservation du capital et de la liquidité.

Le Fonds investit principalement dans des effets de trésorerie et des équivalents de trésorerie, et dans des instruments du marché monétaire d'une durée de moins de 365 jours. Les placements peuvent comprendre des fonds déposés auprès d'institutions financières canadiennes, des titres d'emprunt à court terme émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou d'une province, ou par leurs organismes, du papier commercial et d'autres titres d'emprunt à court terme de haute qualité émis par des sociétés canadiennes et des banques à charte canadiennes.

Le conseiller en valeurs sélectionne des titres dont la valeur fondamentale ne ressort pas, à son avis, dans la note de crédit et le taux de rendement. Il utilise diverses techniques et analyse par exemple les taux d'intérêt et les courbes de rendement à court terme, les répercussions des tendances économiques sur les taux d'intérêt et la croissance économique, la note de crédit, le risque de crédit et d'autres données financières.

Le conseiller en valeurs peut décider d'investir jusqu'à 5 % de l'actif du Fonds dans des titres étrangers.

RISQUE

Durant 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 année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS

Du 31 mars 2018 au 31 mars 2019, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 1,1 million de dollars. Les rachats nets se sont chiffrés à 1,1 million de dollars au cours de l'exercice. Les parts de catégorie C ont dégagé un rendement de 4,0 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019.

Le brusque virage de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (la «Fed») a été l'événement décisif du premier trimestre. Réagissant aux chocs subis par les marchés financiers au quatrième trimestre, la Fed a suspendu les hausses de taux jusqu'à nouvel ordre afin d'éviter toute erreur de manœuvre. Elle a également décidé de mettre fin plus tôt que prévu à la réduction de son bilan et de recentrer ses efforts sur l'ajustement de sa politique en fonction des écarts d'inflation passés. S'est ensuivi un regain de l'appétit pour le risque, qui a renoué avec ses sommets d'octobre.

Malgré le redressement des marchés du crédit et des actions, les rendements des obligations d'État ont atteint de nouveaux creux prononcés. D'une part, les marchés ont révisé leurs attentes de hausse de taux et intègrent désormais un assouplissement monétaire; d'autre part, les données décevantes sur la croissance ont engendré des craintes de récession, principalement au Japon et en Europe. L'absence de marge de manœuvre pour soutenir l'économie par la politique monétaire suscite l'inquiétude, car la Banque centrale européenne a reporté la date prévue de relèvement des taux d'intérêt d'un niveau négatif à nul.

Les perspectives de réduction des taux de la Banque du Canada ont été prises en compte dans les prix des obligations pour la première fois depuis 2016, face au risque persistant de regain des tensions commerciales et au spectre d'un ralentissement économique mondial, contre lequel le Canada ne serait pas immunisé.

En Chine, la relance monétaire se poursuit à un rythme mesuré, comme il ressort de la réunion de l'Assemblée nationale populaire du pays, tenue en mars, lors de laquelle des réductions d'impôts et l'engagement de dépenses budgétaires ont été annoncés; par ailleurs, l'administration Trump a reporté l'application de nouveaux tarifs sur les produits chinois et des négociations décisives semblent en bonne voie. Ces résultats ont contribué à apaiser la crainte d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise, lequel aggraverait le repli économique mondial.

Le Fonds investit principalement dans des instruments du marché monétaire d'une durée de moins de 365 jours. Il n'a effectué aucun placement et n'a gagné aucun revenu durant la période de référence.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le redressement vigoureux des prix des obligations d'État a brièvement fait passer les rendements des obligations à long terme en dessous de ceux des obligations à court terme — phénomène appelé «inversion de la courbe». Cette évolution s'explique par le virage de la politique de la Fed et la faiblesse des données économiques. La situation extrême a poussé certains observateurs à faire des comparaisons entre les marchés obligataires mondiaux et le Japon (cela vaut particulièrement pour l'Europe, aux prises avec une croissance anémique). À court terme, cependant, nous pensons que cette baisse des rendements devrait contribuer à stabiliser la croissance plutôt que précipiter une contraction déflationniste.

Étant donné que nous partons d'un taux d'intérêt quasiment nul, les décideurs politiques et les politiciens prônent le recours à des outils budgétaires pour lutter contre de futurs replis. Nous nous attendons à une faiblesse persistante des taux d'intérêt et de la croissance, ce qui se traduira par une diminution des rendements dans de nombreuses catégories d'actifs.

Fonds de gestion de trésorerie Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

La montée du populisme, loin de faiblir, devient la norme partout dans le monde. Les politiques populistes sont résolument protectionnistes, s'appuient sur une augmentation des dépenses budgétaires et font des marchés des changes un élément de la compétitivité nationale. Cette tendance perturbe les marchés à court terme, mais ses effets à long terme pourraient dévier les normes historiques. Même si, par le passé, les politiques populistes ont souvent entraîné une hausse marquée de l'inflation, les forces désinflationnistes séculaires actuellement à l'œuvre — dont les tendances démographiques, l'évolution technologique et la dette à rendement négatif record — pourraient remettre en question ce point de vue.

Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1^{er} avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées par le biais du résultat net ou par le biais des autres éléments du résultat global en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Au moment du passage à IFRS 9, les actifs et les passifs financiers du Fonds auparavant classés à la juste valeur par le biais du résultat net ou classés comme étant détenus à des fins de transaction en vertu de la Norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 ») ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IFRS 9. Aucun changement n'a été apporté aux valeurs attribuées aux actifs et aux passifs financiers du Fonds au moment du passage à IFRS 9.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

Le taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2019 pour la catégorie sont indiqués ci-dessous :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Catégorie C	-	-

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- b) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres que les décisions de placement 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de l'exercice de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération avec des parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2019.

Fonds de gestion de trésorerie Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présent ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$

Catégorie C

Début des activités : le 26 juillet 2013

31 mars 2019	10,00	0,12	-	-	-	0,12	(0,39)	-	-	-	(0,39)	10,00
31 mars 2018	10,00	0,06	-	-	-	0,06	(0,08)	-	-	-	(0,08)	10,00
31 mars 2017	10,00	0,05	-	-	-	0,05	(0,07)	-	-	-	(0,07)	10,00
31 mars 2016	10,00	0,06	-	(0,01)	-	0,05	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2015	10,00	0,13	-	(0,04)	0,01	0,10	(0,11)	-	-	-	(0,11)	10,00

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 catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie pertinente au cours de l'exercice.

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

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Fonds de gestion de trésorerie Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie C								
Début des activités : le 26 juillet 2013								
31 mars 2019	2	-	-	-	-	-	-	-
31 mars 2018	1 115	111	-	-	-	-	-	-
31 mars 2017	73 161	7 316	-	-	-	-	-	-
31 mars 2016	935 427	93 543	-	-	-	-	-	-
31 mars 2015	723 855	72 385	-	-	-	-	-	151,23

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 l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

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

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Fonds de gestion de trésorerie Signature

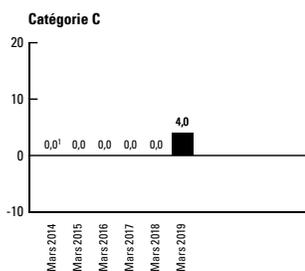
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices présentés 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 les rendements.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustre la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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 l'exercice en question, sauf indication contraire.



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

Fonds de gestion de trésorerie Signature

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Le titre principal	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Trésorerie et équivalents	90,6	Trésorerie et équivalents	90,6	Trésorerie et équivalents	90,6
Autres actifs (passifs) nets	9,4	Autres actifs (passifs) nets	9,4		
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	2 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui

sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.