Fonds 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 du Fonds d'infrastructures mondiales CI (le Fonds) est de procurer un revenu courant régulier en investissant à l'échelle mondiale dans des sociétés engagées directement ou indirectement dans les infrastructures. Le Fonds cherche à atteindre son objectif en investissant dans un portefeuille mondial diversifié de sociétés d'infrastructures mondiales cotées en Bourse. Les infrastructures se définissent comme les actifs matériels nécessaires à une société pour assurer son bon fonctionnement, 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 augmenté de 25,7 million(s) de dollars pour s'établir à 573,5 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 49,2 million(s) de dollars durant l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,1 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions de 24,6 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -0,5 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, les indices de référence du Fonds ont affiché un rendement de -1,8 % et 4,4 % respectivement. Ces derniers sont l'indice de rendement net MSCI Monde Infrastructure de base (le nouvel indice de référence) et l'indice de rendement global S&P des actions mondiales (l'ancien indice de référence). Au cours de la période, nous avons changé l'indice de référence du Fonds. Nous pensons que le nouvel indice de référence reflète mieux la nature de celui-ci.

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 ».

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 surperformé l'indice MCSI Monde Infrastructure de base et sous-performé l'indice S&P Global Infrastructure Total Return au cours de l'exercice. 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 Pacifico 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 Pacifico 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.

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.

Fonds d'infrastructures mondiales CI

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

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans Grupo Aeroportuario del Pacifico 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.

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 surpondère 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 A	1,900	0,22
Série B	2,150	0,22
Série E	1,825	0,22
Série EF	0,825	0,22
Série F	0,900	0,22
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,22
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,16
Série X	1,100	0,22

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 7,8 million(s) de dollars et des frais d'administration de 1,2 million(s) de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

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.

Fonds 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 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 : 22 juin 2009												
31 mars 2023	8,75	0,29	(0,23)	0,02	(0,11)	(0,03)	(0,05)	(0,06)	-	(0,26)	(0,37)	8,33
31 mars 2022	8,14	0,23	(0,20)	0,51	0,48	1,02	(0,02)	(0,03)	(0,37)	-	(0,42)	8,75
31 mars 2021	7,17	0,21	(0,19)	0,20	1,13	1,35	(0,01)	(0,04)	-	(0,34)	(0,39)	8,14
31 mars 2020	8,09	0,25	(0,20)	0,50	(1,16)	(0,61)	(0,02)	(0,05)	(0,14)	(0,18)	(0,39)	7,17
31 mars 2019	7,52	0,23	(0,18)	0,40	0,47	0,92	-	(0,04)	(0,09)	(0,27)	(0,40)	8,09
Série B [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 juin 2009												
31 mars 2023	8,57	0,28	(0,25)	0,03	(0,12)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	-	(0,26)	(0,38)	8,12
31 mars 2022	8,00	0,24	(0,22)	0,55	0,46	1,03	(0,01)	(0,03)	(0,37)	-	(0,41)	8,57
31 mars 2021	7,07	0,20	(0,21)	0,18	1,20	1,37	(0,01)	(0,03)	-	(0,35)	(0,39)	8,00
31 mars 2020	8,00	0,24	(0,22)	0,49	(1,12)	(0,61)	(0,02)	(0,04)	(0,15)	(0,19)	(0,40)	7,07
31 mars 2019	7,47	0,23	(0,20)	0,37	0,33	0,73	-	(0,04)	(0,09)	(0,27)	(0,40)	8,00
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	11,48	0,41	(0,29)	0,03	(0,18)	(0,03)	(0,07)	(0,07)	-	(0,34)	(0,48)	10,94
31 mars 2022	10,67	0,34	(0,25)	0,67	0,62	1,38	(0,02)	(0,05)	(0,49)	-	(0,56)	11,48
31 mars 2021	9,41	0,31	(0,24)	0,22	1,57	1,86	(0,01)	(0,05)	-	(0,45)	(0,51)	10,67
31 mars 2020	10,61	0,34	(0,25)	0,70	(3,27)	(2,48)	(0,02)	(0,06)	(0,19)	(0,24)	(0,51)	9,41
31 mars 2019	10,00	0,07	(0,04)	0,34	0,33	0,70	-	(0,01)	(0,02)	(0,05)	(0,08)	10,61
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	11,48	0,38	(0,17)	0,03	(0,16)	0,08	(0,09)	(0,09)	-	(0,42)	(0,60)	10,94
31 mars 2022	10,68	0,30	(0,13)	0,75	0,81	1,73	(0,04)	(0,08)	(0,56)	-	(0,68)	11,48
31 mars 2021	9,41	0,29	(0,12)	0,29	0,97	1,43	(0,02)	(0,09)	-	(0,52)	(0,63)	10,68
31 mars 2020	10,61	0,32	(0,13)	0,80	(4,14)	(3,15)	(0,03)	(0,09)	(0,23)	(0,29)	(0,64)	9,41
31 mars 2019	10,00	0,06	(0,02)	0,32	0,36	0,72	-	(0,01)	(0,02)	(0,07)	(0,10)	10,61
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 juin 2009												
31 mars 2023	10,43	0,35	(0,16)	0,02	(0,13)	0,08	(0,06)	(0,06)	-	(0,29)	(0,41)	10,07
31 mars 2022	9,59	0,28	(0,12)	0,60	0,59	1,35	(0,04)	(0,08)	(0,38)	-	(0,50)	10,43
31 mars 2021	8,35	0,25	(0,11)	0,24	1,28	1,66	(0,02)	(0,08)	-	(0,33)	(0,43)	9,59
31 mars 2020	9,31	0,29	(0,12)	0,59	(1,53)	(0,77)	(0,04)	(0,10)	(0,14)	(0,17)	(0,45)	8,35
31 mars 2019	8,56	0,27	(0,12)	0,46	0,52	1,13	-	(0,04)	(0,10)	(0,31)	(0,45)	9,31
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 28 mai 2010												
31 mars 2023	12,25	0,41	(0,04)	0,03	(0,17)	0,23	(0,07)	(0,07)	-	(0,32)	(0,46)	12,00
31 mars 2022	11,11	0,32	-	0,71	0,66	1,69	(0,08)	(0,14)	(0,34)	-	(0,56)	12,25
31 mars 2021	9,53	0,28	-	0,09	2,18	2,55	(0,03)	(0,13)	-	(0,30)	(0,46)	11,11
31 mars 2020	10,49	0,32	-	0,70	(2,82)	(1,80)	(0,06)	(0,16)	(0,12)	(0,15)	(0,49)	9,53
31 mars 2019	9,52	0,35	(0,03)	0,61	0,60	1,53	-	(0,05)	(0,11)	(0,34)	(0,50)	10,49
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	11,48	0,37	(0,07)	0,03	(0,18)	0,15	(0,10)	(0,10)	-	(0,49)	(0,69)	10,95
31 mars 2022	10,69	0,30	(0,03)	0,67	0,64	1,58	(0,07)	(0,12)	(0,60)	-	(0,79)	11,48
31 mars 2021	9,41	0,27	(0,03)	0,27	1,41	1,92	(0,03)	(0,13)	-	(0,57)	(0,73)	10,69
31 mars 2020	10,61	0,31	(0,03)	0,80	(4,38)	(3,30)	(0,04)	(0,11)	(0,26)	(0,33)	(0,74)	9,41
31 mars 2019	10,00	0,07	-	0,38	0,26	0,71	-	(0,01)	(0,03)	(0,08)	(0,12)	10,61

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

Fonds 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)

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 P [1][2][3][4]												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2023	11,33	0,37	(0,06)	0,03	(0,17)	0,17	(0,06)	(0,06)	-	(0,31)	(0,43)	11,08
31 mars 2022	10,30	0,29	(0,02)	0,65	0,74	1,66	(0,07)	(0,13)	(0,33)	-	(0,53)	11,33
31 mars 2021	8,85	0,25	(0,02)	0,28	1,20	1,71	(0,03)	(0,12)	-	(0,29)	(0,44)	10,30
31 mars 2020	9,75	0,30	(0,02)	0,58	(1,24)	(0,38)	(0,06)	(0,15)	(0,11)	(0,14)	(0,46)	8,85
31 mars 2019	8,87	0,27	(0,04)	0,46	0,47	1,16	-	(0,04)	(0,10)	(0,32)	(0,46)	9,75
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 février 2022												
31 mars 2023	10,40	0,33	(0,05)	0,02	0,07	0,37	(0,09)	(0,10)	-	(0,46)	(0,65)	9,91
31 mars 2022	10,00	0,02	-	0,01	0,71	0,74	(0,02)	-	-	(0,09)	(0,11)	10,40
Série X [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 avril 2009												
31 mars 2023	9,66	0,32	(0,21)	0,02	(0,15)	(0,02)	(0,06)	(0,06)	-	(0,28)	(0,40)	9,25
31 mars 2022	8,94	0,25	(0,17)	0,56	0,53	1,17	(0,03)	(0,05)	(0,39)	-	(0,47)	9,66
31 mars 2021	7,84	0,22	(0,17)	0,22	1,23	1,50	(0,02)	(0,06)	-	(0,34)	(0,42)	8,94
31 mars 2020	8,81	0,27	(0,17)	0,54	(1,13)	(0,49)	(0,03)	(0,09)	(0,14)	(0,17)	(0,43)	7,84
31 mars 2019	8,15	0,25	(0,16)	0,43	0,50	1,02	-	(0,04)	(0,10)	(0,29)	(0,43)	8,81

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.

Fonds 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 renonciations 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 A [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 juin 2009									
31 mars 2023	309 166	37 104	2,34	2,12	0,22	2,34	10,46	0,03	15,37
31 mars 2022	306 546	35 016	2,34	2,12	0,22	2,34	10,47	0,07	31,49
31 mars 2021	257 456	31 625	2,34	2,12	0,22	2,34	10,38	0,09	36,15
31 mars 2020	238 591	33 268	2,34	2,12	0,22	2,34	10,28	0,13	49,86
31 mars 2019	261 383	32 316	2,39	2,17	0,22	2,39	10,12	0,13	34,86
Série B [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 juin 2009									
31 mars 2023	7 498	924	2,62	2,37	0,25	2,62	10,69	0,03	15,37
31 mars 2022	10 822	1 263	2,63	2,37	0,26	2,63	10,83	0,07	31,49
31 mars 2021	20 925	2 617	2,63	2,37	0,26	2,63	11,01	0,09	36,15
31 mars 2020	26 782	3 787	2,63	2,37	0,26	2,63	11,11	0,13	49,86
31 mars 2019	31 899	3 985	2,70	2,43	0,27	2,70	10,97	0,13	34,86
Série E [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	2 394	219	2,26	2,05	0,21	2,26	10,21	0,03	15,37
31 mars 2022	2 532	221	2,27	2,05	0,22	2,27	10,88	0,07	31,49
31 mars 2021	2 453	230	2,30	2,04	0,26	2,30	12,84	0,09	36,15
31 mars 2020	2 315	246	2,31	2,04	0,27	2,31	13,18	0,13	49,86
31 mars 2019	374	35	2,31	2,04	0,27	2,31	13,00	0,13	34,86
Série EF [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	31	3	1,20	1,05	0,15	1,20	14,92	0,03	15,37
31 mars 2022	31	3	1,15	1,05	0,10	1,15	10,59	0,07	31,49
31 mars 2021	72	7	1,17	1,04	0,13	1,17	12,05	0,09	36,15
31 mars 2020	44	5	1,17	1,04	0,13	1,17	13,00	0,13	49,86
31 mars 2019	11	1	1,18	1,04	0,14	1,18	13,00	0,13	34,86
Série F [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 juin 2009									
31 mars 2023	206 327	20 493	1,23	1,12	0,11	1,23	9,62	0,03	15,37
31 mars 2022	183 651	17 609	1,23	1,12	0,11	1,23	9,78	0,07	31,49
31 mars 2021	144 405	15 060	1,23	1,12	0,11	1,23	9,63	0,09	36,15
31 mars 2020	117 614	14 089	1,22	1,12	0,10	1,22	9,18	0,13	49,86
31 mars 2019	117 224	12 596	1,29	1,18	0,11	1,29	9,55	0,13	34,86
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 28 mai 2010									
31 mars 2023	12 773	1 064	-	-	-	-	-	0,03	15,37
31 mars 2022	12 603	1 029	-	-	-	-	-	0,07	31,49
31 mars 2021	12 829	1 155	-	-	-	-	-	0,09	36,15
31 mars 2020	24 179	2 536	-	-	-	-	-	0,13	49,86
31 mars 2019	15 707	1 498	0,11	0,09	0,02	0,11	10,23	0,13	34,86
Série O [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	16 159	1 476	0,24	0,22	0,02	0,24	8,17	0,03	15,37
31 mars 2022	15 891	1 384	0,24	0,22	0,02	0,24	7,38	0,07	31,49
31 mars 2021	12 889	1 206	0,24	0,22	0,02	0,24	9,68	0,09	36,15
31 mars 2020	10 205	1 084	0,24	0,22	0,02	0,24	10,78	0,13	49,86
31 mars 2019	1 194	112	0,25	0,22	0,03	0,25	13,00	0,13	34,86

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

Fonds 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	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant renonciations 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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série P [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 25 mars 2015									
31 mars 2023	4 468	403	0,16	0,15	0,01	0,16	7,59	0,03	15,37
31 mars 2022	4 597	406	0,16	0,15	0,01	0,16	7,41	0,07	31,49
31 mars 2021	1 908	185	0,16	0,15	0,01	0,16	7,04	0,09	36,15
31 mars 2020	1 337	151	0,16	0,15	0,01	0,16	8,22	0,13	49,86
31 mars 2019	1 625	167	0,20	0,19	0,01	0,20	7,55	0,13	34,86
Série W [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 8 février 2022									
31 mars 2023	6 728	679	0,17	0,16	0,01	0,17	11,03	0,03	15,37
31 mars 2022	184	18	0,16	0,14	0,02	0,16	13,00	0,07	31,49
Série X [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 1 avril 2009									
31 mars 2023	7 921	857	1,89	1,72	0,17	1,89	10,17	0,03	15,37
31 mars 2022	10 943	1 133	1,90	1,72	0,18	1,90	9,93	0,07	31,49
31 mars 2021	10 770	1 204	1,90	1,72	0,18	1,90	9,82	0,09	36,15
31 mars 2020	9 983	1 273	1,85	1,72	0,13	1,85	9,67	0,13	49,86
31 mars 2019	12 471	1 416	1,90	1,74	0,16	1,90	9,36	0,13	34,86

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.

Fonds d'infrastructures mondiales CI

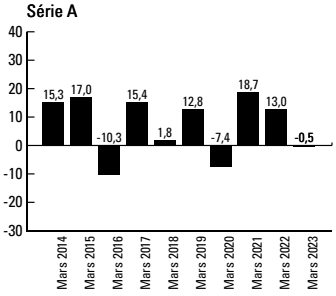
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

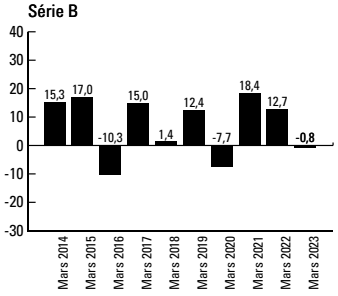
RENDEMENT PASSÉ

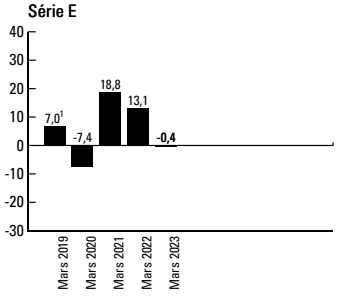
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

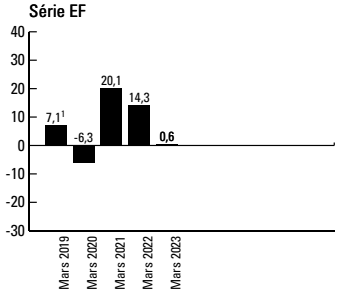
Rendement annuel

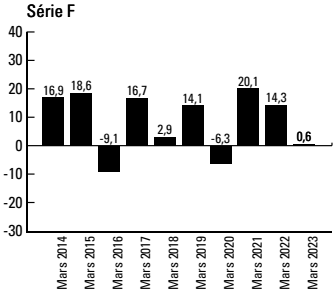
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.

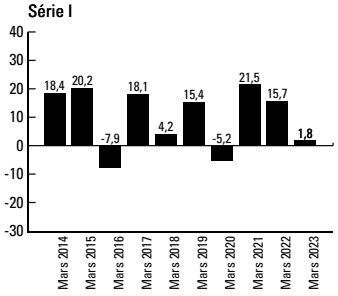


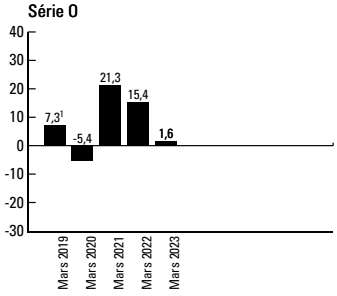


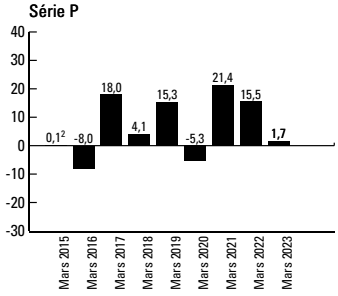


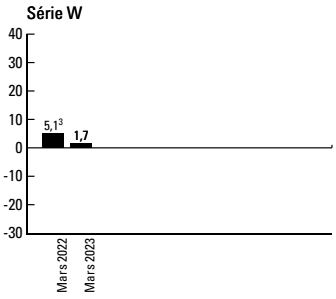


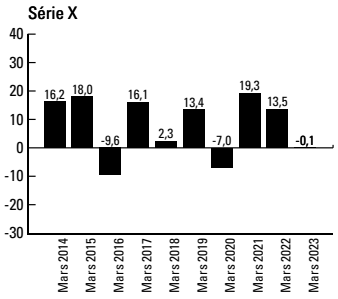












1 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.
2 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.
3 Le rendement de 2022 couvre la période du 8 février 2022 au 31 mars 2022.

Fonds 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 MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau) et l''indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien).

L'indice MSCI Monde Infrastructure de base est un indice de capitalisation de marché rajusté selon le flottant disponible qui suit le rendement des sociétés d'infrastructures mondiales cotées en bourse et qui appartiennent à un ensemble précis de sous-secteurs admissibles selon les normes de la classification sectorielle mondiale standard (GICS). La pondération de chaque sous-secteur est plafonnée à 15 % pour offrir une plus grande diversification, et la pondération des titres est plafonnée à 5 % pour réduire la concentration. Les sous-secteurs inclus sont les services publics (services publics d'électricité, services de gaz, services publics à plusieurs domaines d'activité, services publics d'eau, et stockage et transport de pétrole et de gaz) et les infrastructures (chemins de fer, services aéroportuaires, autoroutes et voies ferrées, ports et services maritimes et FPI spécialisées, y compris uniquement les sociétés d'infrastructures de télécommunications).

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 A	(0,5)	10,1	6,9	7,1	s.o.
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	8,5	11,0	s.o.
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	6,9	9,4	s.o.
Série B	(0,8)	9,8	6,6	6,8	s.o.
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	8,5	11,0	s.o.
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	6,9	9,4	s.o.
Série E	(0,4)	10,2	s.o.	s.o.	1,9
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	s.o.	s.o.	7,0
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	s.o.	s.o.	6,5
Série EF	0,6	11,4	s.o.	s.o.	2,2
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	s.o.	s.o.	7,0
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	s.o.	s.o.	6,5
Série F	0,6	11,3	8,1	8,4	s.o.
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	8,5	11,0	s.o.
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	6,9	9,4	s.o.
Série I	1,8	12,7	9,4	9,7	s.o.
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	8,5	11,0	s.o.
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	6,9	9,4	s.o.
Série O	1,6	12,4	s.o.	s.o.	2,4
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	s.o.	s.o.	7,0
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	s.o.	s.o.	6,5
Série P	1,7	12,5	9,2	s.o.	2,5
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	8,5	s.o.	2,6
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	6,9	s.o.	5,9
Série W	1,7	s.o.	s.o.	s.o.	2,5
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	s.o.	s.o.	s.o.	1,8
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	s.o.	s.o.	s.o.	2,0
Série X	(0,1)	10,6	7,4	7,7	s.o.
Indice MSCI Monde Infrastructure de base (nouveau)	(1,8)	9,3	8,5	11,0	s.o.
Indice de rendement global S&P des actions mondiales d''infrastructures (ancien)	4,4	14,0	6,9	9,4	s.o.

Fonds 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
Répartition par pays	
E.-U.	39,4
Canada	20,0
Australie	6,3
France	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Espagne	4,1
Allemagne	3,8
Mexique	3,2
R.-U.	2,9
Portugal	2,9
Singapour	2,2
Pays-Bas	1,9
Brésil	1,6
Italie	1,5
Chili	1,5
Contrat(s) de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(1,3)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services publics	39,0
Produits industriels	24,3
Energie	22,0
Immobilier	9,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Services de communication	2,2
Contrat(s) de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(1,3)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Vinci SA	5,5
Cheniere Energy Inc.	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Transurban Group	4,5
OGE Energy Corp.	4,3
Ferrovial SA	4,1
Equinix Inc.	3,8
RWE AG	3,8
Williams Cos. Inc. (The)	3,6
Entergy Corp.	3,5
SBA Communications Corp.	3,5
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	3,2
Enbridge Inc.	3,1
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,0
Targa Resources Corp.	3,0
Energias de Portugal SA	2,9
National Grid PLC	2,9
Sempra Energy	2,8
Hess Midstream LP, catégorie A	2,7
Boralex 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)	**573 465 $**

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.