Fonds marché monétaire É.-U. CI (auparavant Fonds marché monétaire É-U CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 21,3 M$ de dollars pour s'établir à 46,8 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 21,2 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,3 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,4 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 2,4 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023.

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 cette période, les données économiques ont, pour la plupart, répondu aux attentes consensuelles. Cependant, la réaction du marché a été légèrement en contradiction avec ces données. L'inflation s'est modérée, l'industrie manufacturière s'est légèrement contractée, les marchés du travail ont commencé à se détendre et les consommateurs sont devenus plus prudents. Pourtant, les courbes de rendement des marchés développés ont continué à se pentifier et les écarts de crédit (la différence de rendement entre des titres d'échéances similaires mais de qualité de crédit différente) sont restés dans la partie la plus étroite de leur fourchette récente.

Début mai 2023, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux d'intérêt à court terme de 25 points de base (pb), avec une nouvelle hausse de 25 pb en juillet. La Fed a maintenu les taux d'intérêt lors de sa réunion de septembre, le taux de financement à un jour s'établissant à 5,50 %.

La surpondération des titres à court terme des gouvernements et des entreprises, dont les rendements sont historiquement attrayants, s'est traduite par un rendement global plus élevé pour le Fonds. Les obligations à taux flottant émises par Florida Power & Light Co. (12 janvier 2024) et MetLife Global Funding I (21 mars 2025) ont contribué à la performance du Fonds. Les billets à taux flottant ont généré des rendements élevés avec l'augmentation par la Fed de son taux de financement à un jour de 5,00 % à 5,50 %.

La position de trésorerie du Fonds a été maintenue afin de s'assurer que les besoins en liquidités du Fonds sont satisfaits. Les rendements des liquidités étant légèrement inférieurs à ceux des titres, ce positionnement a nui à la performance du Fonds.

Les augmentations et les diminutions des positions du Fonds sont effectuées principalement en raison des activités de gestion de la trésorerie afin de traiter les flux d'entrée et de sortie du Fonds lorsqu'ils se produisent. La négociation active n'est pas courante car les titres sont à court terme et de haute qualité et, par conséquent, détenus jusqu'à l'échéance en l'absence de sorties importantes du Fonds. Cela limite les rotations inutiles et les coûts de transaction.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conditions économiques continuent d'évoluer comme prévu. Alors que les marchés du travail et les dépenses de consommation restent plus élevés que prévu, les données économiques continuent de s'affaiblir à mesure que les taux d'intérêt augmentent. Les conditions de prêt se resserrent et les taux d'intérêt plus élevés commencent à faire grimper le nombre d'impayés et de faillites.

La Fed reste vigilante en matière d'inflation, mais a choisi la prudence tout en surveillant les effets des taux d'intérêt restrictifs sur l'économie américaine. Il est important de noter que les projections de la Fed jusqu'en 2025 indiquent que son scénario de base prévoit des taux d'intérêt plus élevés de 50 pb que ce qui avait été anticipé précédemment. Cette révélation a fait grimper les rendements des obligations à plus long terme, car les investisseurs commencent à remettre en question la croyance de longue date selon laquelle le taux d'équilibre des fonds fédéraux de la Fed est de 2,50 %.

Nom du fonds

À compter du 24 juillet 2023, le Fonds marché monétaire É-U CI a été renommée Fonds marché monétaire É.-U. 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 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.

Fonds marché monétaire É.-U. CI (auparavant Fonds marché monétaire É-U CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 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	0,390*	Néant
Série F	0,140*	Néant
Série I	Payés directement par les investisseurs	Néant
Série P	Payés directement par les investisseurs	Néant

*À compter du 4 juillet 2023, le taux des frais de gestion annuels a été réduit de 1,000 % à 0,390 % pour la série A et de 0,750 % à 0,140 % pour la série F.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,04 M$ de dollars pour la période.

Au cours de la période close le 30 septembre 2023, le gestionnaire du Fonds a absorbé 11 000 de dollars en frais de gestion.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 marché monétaire É.-U. CI (auparavant Fonds marché monétaire É-U CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

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 six 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 : 30 janvier 1995												
30 sept. 2023	10,00	0,27	(0,03)	-	0,01	0,25	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,00
31 mars 2023	10,00	0,30	(0,07)	-	-	0,23	(0,21)	-	-	-	(0,21)	10,00
31 mars 2022	10,00	0,06	(0,02)	-	-	0,04	-	-	-	-	-	10,00
31 mars 2021	10,00	0,09	(0,04)	-	-	0,05	-	-	-	-	-	10,00
31 mars 2020	10,00	0,25	(0,08)	-	-	0,17	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,23	(0,08)	-	-	0,15	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,00
Série F [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	10,00	0,27	(0,02)	-	-	0,25	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,00
31 mars 2023	10,00	0,30	(0,07)	-	-	0,23	(0,21)	-	-	-	(0,21)	10,00
31 mars 2022	10,00	0,06	(0,02)	-	-	0,04	-	-	-	-	-	10,00
31 mars 2021	10,00	0,10	(0,04)	-	-	0,06	-	-	-	-	-	10,00
31 mars 2020	10,00	0,25	(0,08)	-	-	0,17	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,19	(0,05)	-	-	0,14	(0,17)	-	-	-	(0,17)	10,00
Série I [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 4 juillet 2016												
30 sept. 2023	10,00	0,26	-	-	-	0,26	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,00
31 mars 2023	10,00	0,26	-	-	-	0,26	(0,29)	-	-	-	(0,29)	10,00
31 mars 2022	10,00	0,02	-	-	-	0,02	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,00
31 mars 2021	10,00	0,04	-	-	-	0,04	(0,04)	-	-	-	(0,04)	10,00
31 mars 2020	10,00	0,23	-	-	-	0,23	(0,23)	-	-	-	(0,23)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,23	-	-	-	0,23	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,00

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

Fonds marché monétaire É.-U. CI (auparavant Fonds marché monétaire É-U CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

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 : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	10,00	0,28	-	-	-	0,28	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,00
31 mars 2023	10,00	0,33	-	-	-	0,33	(0,30)	-	-	-	(0,30)	10,00
31 mars 2022	10,00	0,01	-	-	-	0,01	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,00
31 mars 2021	10,00	0,03	-	-	-	0,03	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,00
31 mars 2020	10,00	0,24	-	-	-	0,24	(0,23)	-	-	-	(0,23)	10,00
31 mars 2019	10,00	0,24	-	-	-	0,24	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,00

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 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds marché monétaire É.-U. CI (auparavant Fonds marché monétaire É-U CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4]								
Début des activités : 30 janvier 1995								
30 sept. 2023	14 185	1 419	0,75	0,52	0,05	0,57	9,36	-
31 mars 2023	7 766	777	1,07	0,68	0,07	0,75	10,63	-
31 mars 2022	13 500	1 350	1,11	0,14	0,01	0,15	10,36	-
31 mars 2021	9 912	991	1,10	0,40	0,04	0,44	9,11	-
31 mars 2020	9 689	969	1,09	0,70	0,07	0,77	9,91	-
31 mars 2019	3 168	317	1,10	0,70	0,07	0,77	10,30	-
Série F [1][2][3][4]								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	1 179	118	0,48	0,39	0,04	0,43	10,03	-
31 mars 2023	868	87	0,84	0,69	0,09	0,78	12,17	-
31 mars 2022	974	97	0,85	0,14	0,02	0,16	12,14	-
31 mars 2021	106	11	0,84	0,39	0,05	0,44	12,28	-
31 mars 2020	268	27	0,85	0,69	0,09	0,78	12,85	-
31 mars 2019	10	1	0,84	0,49	0,06	0,55	13,00	-
Série I [1][2][3][4]								
Début des activités : 4 juillet 2016								
30 sept. 2023	14 850	1 485	-	-	-	-	-	-
31 mars 2023	56 893	5 689	-	-	-	-	-	-
31 mars 2022	61 691	6 169	-	-	-	-	-	-
31 mars 2021	45 153	4 515	-	-	-	-	-	-
31 mars 2020	10 796	1 080	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	19 008	1 901	-	-	-	-	-	-

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

Fonds marché monétaire É.-U. CI (auparavant Fonds marché monétaire É-U CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série P [1][2][3][4]								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	16 632	1 663	-	-	-	-	-	-
31 mars 2023	2 565	257	-	-	-	-	-	-
31 mars 2022	620	62	-	-	-	-	-	-
31 mars 2021	257	26	-	-	-	-	-	-
31 mars 2020	16	2	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	22	2	-	-	-	-	-	-

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 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) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds marché monétaire É.-U. CI (auparavant Fonds marché monétaire É-U CI)

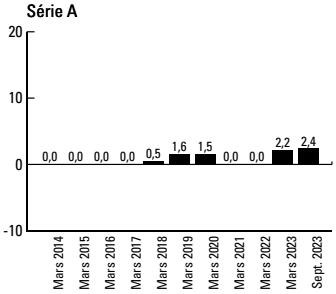
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

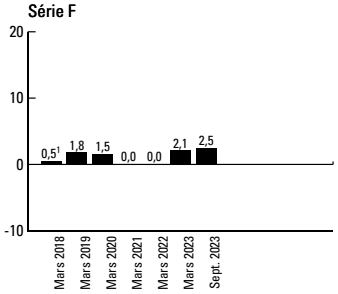
RENDEMENT PASSÉ

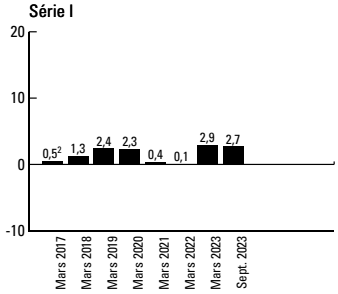
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

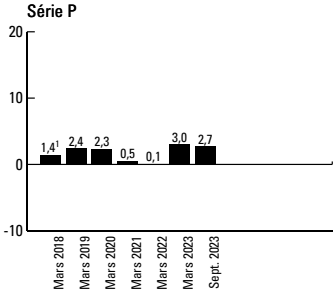
Rendement annuel

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









1 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.

2 Le rendement de 2017 couvre la période du 4 juillet 2016 au 31 mars 2017.

Fonds marché monétaire É.-U. CI (auparavant Fonds marché monétaire É-U CI)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Placement(s) à court terme	82,5
E.-U.	10,9
Autres actifs (passifs) nets	6,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Placement(s) à court terme	82,5
Obligations de sociétés	10,9
Autres actifs (passifs) nets	6,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0

Les principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 5,01 %, 9 novembre 2023	17,0
Obligation du Trésor américain, 5,122 %, 5 décembre 2023	12,7
Obligation du Trésor américain, 5,244 %, 23 janvier 2024	12,6
Province de l'Alberta, 5,092 %, 3 novembre 2023	10,6
Obligation du Trésor américain, 5,112 %, 28 novembre 2023	10,6
Obligation du Trésor américain, 1,736 %, 3 octobre 2023	8,5
Florida Power & Light Co., taux flottant, 12 janvier 2024	6,3
Metropolitan Life Global Funding I, taux flottant, 21 mars 2025	4,3
Banque Toronto-Dominion (La), 5,573 %, 26 mars 2024	4,2
Obligation du Trésor américain, 5,16 %, 12 décembre 2023	3,6
MetLife Capital Trust IV, 5,035 %, 9 novembre 2023	2,7
PepsiCo Inc., 0,4 %, 7 octobre 2023	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**46 846 $**

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.