

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

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](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR+, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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 durables mondiales CI (le Fonds) est de fournir un revenu et une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés ayant une exposition directe ou indirecte aux infrastructures durables situées partout dans le monde.

Le Fonds investit dans un portefeuille mondialement diversifié de sociétés d'infrastructures durables mondiales cotées en bourse qui sont positionnées pour bénéficier de la transition vers la décarbonisation, la numérisation et la durabilité. Les sociétés sont évaluées, sélectionnées et suivies principalement à l'aide d'une analyse qualitative et fondamentale propriétaire interne, en combinant une approche descendante pour établir des vues thématiques et une approche ascendante pour identifier les sociétés à forte conviction. Ces sociétés sont associées, entre autres, aux domaines suivants : énergie propre, transport, facilitateurs de décarbonisation, emballage, déchets et eau et infrastructure de données efficaces.

Le conseiller en portefeuille souscrit à un certain nombre de fournisseurs et de cadres qui l'aident dans son analyse qualitative. Ces outils comprennent le Sustainability Accounting Standard Board (SASB) et Sustainalytics. Le conseiller en portefeuille utilise les données et les idées de ces outils, ainsi que des recherches exclusives et les divulgations des sociétés, dans le cadre de son approche d'investissement exclusive pour la sélection des titres et la construction du portefeuille.

Le Fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe de sociétés exposées directement ou indirectement à l'infrastructure durable; il peut aussi investir tous ses actifs dans des titres étrangers; il peut aussi investir dans des produits structurés cotés en bourse qui détiennent des titres liés à l'infrastructure durable; et il peut aussi investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des titres d'autres fonds d'investissement, y compris des fonds négociés en bourse nationaux et étrangers et d'autres fonds d'investissement collectif gérés par le gestionnaire.

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 2024 au 31 mars 2025, l'actif net du Fonds a augmenté de 1,3 M\$ pour s'établir à 5,8 M\$. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,8 M\$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,8 M\$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,3 M\$. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 14,2 %, après paiement des frais et des dépenses, pour la période d'un an close le 31 mars 2025. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 21,2 %. Ce dernier est l'indice MSCI World Core Infrastructure (RGN) (l'indice de référence ou l'indice).

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 ».

Les marchés des actions ont rebondi, mais sont demeurés volatils tout au long de l'année civile 2024. Toutefois, au premier trimestre de 2025, les actions ont reculé dans un contexte d'incertitude économique et d'évolution de la politique tarifaire américaine. Au Canada, la Banque du Canada a poursuivi son cycle de baisse des taux d'intérêt, offrant un certain répit aux emprunteurs canadiens.

Les tensions géopolitiques se sont poursuivies, les conflits armés et la politique tarifaire des États-Unis accentuant la tendance à la démondialisation. Cependant, la croissance économique chinoise semblait avoir atteint un plancher, et le gouvernement de la plus grande économie européenne, l'Allemagne, a accepté de renforcer sa capacité de relance budgétaire, ce qui rend ces deux économies plus susceptibles de connaître une croissance à court terme. L'économie américaine a commencé à ralentir, et bien que la période postélectorale ait été marquée par un regain d'optimisme économique et boursier, les perspectives ont été revues à la baisse en raison de l'incertitude politique au premier trimestre de 2025.

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025*

---

La politique des taux d'intérêt et les marchés obligataires ont connu des fluctuations, avec des baisses des taux d'intérêt dans la plupart des grandes économies en 2024, même si les craintes d'inflation et de stagflation ont quelque peu tempéré les anticipations du marché quant à de nouvelles baisses des taux d'intérêt.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice. La sélection des titres dans le secteur des services publics et la sous-pondération du secteur de l'énergie ont pesé sur la performance du Fonds, tout comme les couvertures de change. Le principal facteur individuel ayant pesé sur le rendement du Fonds a été la participation dans NextEra Energy Partners L.P. Les inquiétudes concernant les perspectives de croissance et la répartition du capital de la société ont conduit à l'élimination de son dividende.

La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a contribué à la performance du Fonds, tout comme la sous-pondération des infrastructures immobilières et des télécommunications. Parmi les principales contributions individuelles à la performance du Fonds figurait la position dans Entergy Corp., la société ayant profité des attentes du marché quant à une croissance à long terme des prix et des volumes liée à la demande d'électricité générée par les centres de données situés dans sa zone de couverture.

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans Centrica PLC, Constellation Energy Corp. et Red Electrica Corp. SA au Fonds, et nous avons augmenté nos participations existantes dans RWE AG, Northland Power Inc., Veolia Environnement SA et Polaris Infrastructure Inc. Les positions du Fonds dans Advantage Energy Ltd. et China Longyuan Power Group Corp. ont été éliminées et celles dans Quanta Services Inc., Equinix Inc. et Sempra Energy ont été réduites.

## **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

Le secteur des infrastructures a joué son rôle en tant que catégorie d'actifs défensive, offrant des rendements compétitifs tout au long de l'exercice, supérieurs à ceux des actions mondiales et, surtout, en restant positif au premier trimestre 2025, avec des gains malgré les turbulences du marché.

Bien que nous soyons conscients des pressions politiques entourant le développement des énergies à faible teneur en carbone et les incitatifs qui y sont associés, nous demeurons optimistes quant aux prix de l'électricité à long terme. Le Fonds maintient une surpondération dans le secteur des services publics, ainsi que dans des sociétés d'ingénierie industrielle qui tirent profit de la construction de nouvelles installations de production d'électricité. Le Fonds sous-pondère les États-Unis : en effet, nous estimons que les marchés internationaux sont susceptibles d'attirer les flux de capitaux, tandis que la volatilité et l'incertitude politique pèsent sur la confiance des entreprises, des consommateurs et des investisseurs.

Bien que les préoccupations liées aux tarifs douaniers et à la démondialisation plus générale soient au centre des préoccupations pour de nombreux investisseurs, les activités majoritairement nationales de la plupart des sociétés d'infrastructure les protègent en partie de ces pressions. Les fournisseurs des secteurs de l'énergie intermédiaire, des services publics et des tours de téléphonie mobile (qui représentent environ les trois quarts de l'indice de référence du Fonds) ont généralement des flux de trésorerie hautement défensifs et opèrent avec peu d'exposition directe aux importations ou aux exportations. Cette caractéristique, combinée à des valorisations nettement inférieures à celles des marchés dans leur ensemble, a permis aux sociétés d'infrastructures d'enregistrer de bons résultats. Bien que les valorisations relatives aient quelque peu évolué sous l'effet des rendements positifs du secteur des infrastructures et de la faiblesse du marché américain, elles demeurent inférieures à leurs niveaux historiques. Grâce à des flux de trésorerie durables, à des valorisations raisonnables et à une faible exposition directe aux principaux enjeux économiques et politiques, nous voyons de nombreuses occasions de générer des rendements positifs.

## **Privatisation**

Le 25 novembre 2024, CI Financial Corp. a annoncé qu'elle avait conclu un accord définitif avec une société affiliée de Mubadala Capital, la division de gestion d'actifs alternatifs de Mubadala Investment Company, visant l'acquisition de toutes les actions ordinaires émises et en circulation de CI Financial Corp., à l'exception des actions détenues par les membres de la haute direction de CI Financial Corp. qui concluent des conventions de roulement d'actions. La transaction a été approuvée par les actionnaires de CI Financial Corp. le 12 février 2025 et par la Cour supérieure de justice de l'Ontario (rôle commercial) le 18 février 2025. Sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et du respect d'autres conditions de clôture habituelles, la transaction devrait être finalisée au cours du troisième trimestre de 2025. À l'heure actuelle, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que la transaction ait une incidence sur ses activités, ses opérations ou ses affaires, ni sur celles du Fonds.

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## 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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2025, 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	1,700	0,22
Série AH	1,700	0,22
Série FNB couverte en \$ US	0,700	0,22
Série FNB en \$ CA	0,700	0,22
Série F	0,700	0,22
Série FH	0,700	0,22
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,22
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,22
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,16
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,16

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,04 M\$ et des frais d'administration de 0,01 M\$ pour l'exercice.

### Frais de gestion

Environ 25 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 75 % 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 31 mars 2025. 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 durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(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	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
31 mars 2025	9,84	0,37	(0,28)	0,48	0,77	1,34	(0,13)	(0,03)	(0,16)	-	(0,32)	10,91
31 mars 2024	10,35	0,32	(0,26)	(0,03)	(0,29)	(0,26)	(0,07)	-	(0,12)	-	(0,19)	9,84
31 mars 2023	10,00	0,12	(0,13)	(0,14)	0,78	0,63	(0,10)	-	-	-	(0,10)	10,35
<b>Série AH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
31 mars 2025	9,95	0,37	(0,28)	1,26	0,74	2,09	(0,36)	(0,09)	(0,45)	-	(0,90)	10,57
31 mars 2024	10,39	0,32	(0,26)	(0,19)	(0,09)	(0,22)	(0,07)	-	(0,12)	-	(0,19)	9,95
31 mars 2023	10,00	0,11	(0,13)	0,10	0,42	0,50	(0,10)	-	-	-	(0,10)	10,39
<b>Série FNB couverte en \$ US</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
Symbole TSX : CGRN.U												
31 mars 2025	19,92	0,73	(0,32)	2,64	1,40	4,45	(0,78)	(0,18)	(0,97)	-	(1,93)	22,57
31 mars 2024	20,78	0,64	(0,30)	(0,39)	(0,17)	(0,22)	(0,21)	-	(0,39)	-	(0,60)	19,92
31 mars 2023	20,00	0,22	(0,15)	0,20	0,85	1,12	(0,35)	-	-	-	(0,35)	20,78
<b>Série FNB en \$ CA</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
Symbole TSX : CGRN												
31 mars 2025	19,71	0,80	(0,32)	1,01	1,67	3,16	(0,37)	(0,09)	(0,46)	-	(0,92)	22,11
31 mars 2024	20,70	0,73	(0,28)	(0,05)	(0,70)	(0,30)	(0,21)	-	(0,39)	-	(0,60)	19,71
31 mars 2023	20,00	0,26	(0,14)	(0,29)	1,22	1,05	(0,35)	-	-	-	(0,35)	20,70
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
31 mars 2025	9,85	0,41	(0,17)	0,41	0,96	1,61	(0,18)	(0,04)	(0,22)	-	(0,44)	10,92
31 mars 2024	10,35	0,32	(0,15)	(0,05)	(0,32)	(0,20)	(0,11)	-	(0,19)	-	(0,30)	9,85
31 mars 2023	10,00	0,12	(0,08)	(0,13)	0,96	0,87	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,35
<b>Série FH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
31 mars 2025	9,96	0,37	(0,16)	1,26	0,75	2,22	(0,41)	(0,10)	(0,51)	-	(1,02)	10,58
31 mars 2024	10,39	0,33	(0,15)	-	(0,46)	(0,28)	(0,11)	-	(0,19)	-	(0,30)	9,96
31 mars 2023	10,00	0,11	(0,08)	0,10	0,43	0,56	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,39
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
31 mars 2025	9,84	0,44	(0,06)	0,27	0,97	1,62	(0,23)	(0,05)	(0,28)	-	(0,56)	10,91
31 mars 2024	10,35	0,32	(0,05)	(0,03)	(0,33)	(0,09)	(0,15)	-	(0,26)	-	(0,41)	9,84
31 mars 2023	10,00	0,11	(0,02)	(0,15)	0,70	0,64	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,35
<b>Série IH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
31 mars 2025	9,95	0,37	(0,06)	1,26	0,75	2,32	(0,46)	(0,11)	(0,57)	-	(1,14)	10,56
31 mars 2024	10,39	0,32	(0,05)	(0,20)	(0,07)	-	(0,14)	-	(0,27)	-	(0,41)	9,95
31 mars 2023	10,00	0,11	(0,02)	0,10	0,43	0,62	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,39

\*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 durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
31 mars 2025	9,84	0,37	(0,08)	0,47	0,82	1,58	(0,21)	(0,05)	(0,27)	-	(0,53)	10,91
31 mars 2024	10,35	0,31	(0,07)	(0,04)	(0,32)	(0,12)	(0,13)	-	(0,25)	-	(0,38)	9,84
31 mars 2023	10,00	0,12	(0,04)	(0,20)	0,45	0,33	(0,19)	-	-	-	(0,19)	10,35
<b>Série PH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 septembre 2022												
31 mars 2025	9,95	0,37	(0,08)	1,26	0,74	2,29	(0,45)	(0,10)	(0,56)	-	(1,11)	10,56
31 mars 2024	10,39	0,32	(0,07)	(0,20)	(0,08)	(0,03)	(0,13)	-	(0,25)	-	(0,38)	9,95
31 mars 2023	10,00	0,11	(0,04)	0,10	0,43	0,60	(0,19)	-	-	-	(0,19)	10,39
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 novembre 2022												
31 mars 2025	10,11	0,38	(0,08)	0,59	0,42	1,31	(0,21)	(0,05)	(0,27)	-	(0,53)	11,22
31 mars 2024	10,61	0,32	(0,07)	(0,04)	(0,38)	(0,17)	(0,13)	-	(0,25)	-	(0,38)	10,11
31 mars 2023	10,00	0,09	(0,03)	(0,12)	0,27	0,21	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,61
<b>Série WH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 4 novembre 2022												
31 mars 2025	10,20	0,38	(0,08)	1,29	0,77	2,36	(0,46)	(0,11)	(0,57)	-	(1,14)	10,84
31 mars 2024	10,64	0,33	(0,07)	(0,20)	(0,08)	(0,02)	(0,13)	-	(0,25)	-	(0,38)	10,20
31 mars 2023	10,00	0,10	(0,03)	0,16	0,59	0,82	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,64

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.

5) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## 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 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 %	Prix du marché à la clôture \$
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
31 mars 2025	851	78	1,92	0,23	2,15	11,89	0,11	32,11	-
31 mars 2024	752	76	1,92	0,26	2,18	13,61	0,09	24,97	-
31 mars 2023	488	47	1,92	0,25	2,17	13,00	0,24	12,24	-
<b>Série AH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
31 mars 2025	12	1	1,92	0,25	2,17	13,00	0,11	32,11	-
31 mars 2024	14	1	1,92	0,25	2,17	13,00	0,09	24,97	-
31 mars 2023	14	1	1,92	0,25	2,17	13,00	0,24	12,24	-
<b>Série FNB couverte en \$ US</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)(7)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
Symbole TSX : CGRN.U									
31 mars 2025	1 624	50	0,92	0,05	0,97	5,00	0,11	32,11	22,60
31 mars 2024	1 349	50	0,92	0,10	1,02	11,01	0,09	24,97	19,92
31 mars 2023	1 404	50	0,92	0,12	1,04	13,00	0,24	12,24	20,81
<b>Série FNB en \$ CA</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)(7)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
Symbole TSX : CGRN									
31 mars 2025	1 659	75	0,92	0,05	0,97	5,77	0,11	32,11	22,14
31 mars 2024	985	50	0,92	0,06	0,98	6,23	0,09	24,97	19,72
31 mars 2023	1 035	50	0,92	0,09	1,01	11,40	0,24	12,24	20,73
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
31 mars 2025	268	25	0,92	0,12	1,04	12,67	0,11	32,11	-
31 mars 2024	534	54	0,92	0,13	1,05	14,37	0,09	24,97	-
31 mars 2023	345	33	0,92	0,12	1,04	13,00	0,24	12,24	-
<b>Série FH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
31 mars 2025	12	1	0,92	0,10	1,02	10,08	0,11	32,11	-
31 mars 2024	14	1	0,92	0,11	1,03	12,03	0,09	24,97	-
31 mars 2023	14	1	0,92	0,12	1,04	13,00	0,24	12,24	-
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
31 mars 2025	1	-	-	-	-	-	0,11	32,11	-
31 mars 2024	13	1	-	-	-	-	0,09	24,97	-
31 mars 2023	13	1	-	-	-	-	0,24	12,24	-
<b>Série IH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
31 mars 2025	12	1	-	-	-	-	0,11	32,11	-
31 mars 2024	14	1	-	-	-	-	0,09	24,97	-
31 mars 2023	14	1	-	-	-	-	0,24	12,24	-

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

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## 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 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 %	Prix du marché à la clôture \$
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
31 mars 2025	304	28	0,22	0,03	0,25	12,92	0,11	32,11	-
31 mars 2024	259	26	0,22	0,03	0,25	13,00	0,09	24,97	-
31 mars 2023	121	12	0,22	0,03	0,25	13,00	0,24	12,24	-
<b>Série PH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 22 septembre 2022									
31 mars 2025	12	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,11	32,11	-
31 mars 2024	15	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,09	24,97	-
31 mars 2023	15	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,24	12,24	-
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 4 novembre 2022									
31 mars 2025	1 054	94	0,16	0,02	0,18	10,94	0,11	32,11	-
31 mars 2024	530	52	0,16	0,02	0,18	13,73	0,09	24,97	-
31 mars 2023	305	29	0,16	0,02	0,18	13,00	0,24	12,24	-
<b>Série WH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 4 novembre 2022									
31 mars 2025	12	1	0,16	0,03	0,19	13,00	0,11	32,11	-
31 mars 2024	15	1	0,16	0,03	0,19	13,00	0,09	24,97	-
31 mars 2023	15	1	0,16	0,02	0,18	13,00	0,24	12,24	-

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 de portefeuille) 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 de portefeuille 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 un 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.

6) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

7) Prix du marché à la clôture.

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

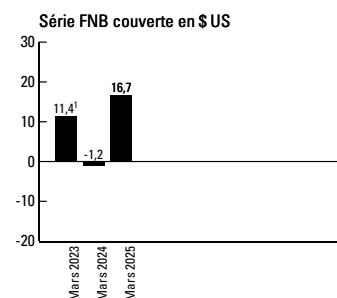
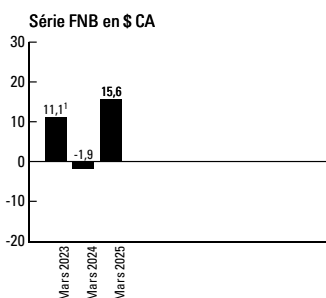
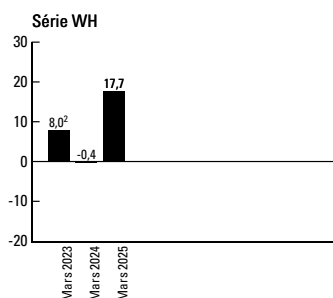
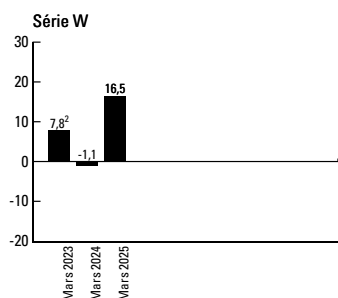
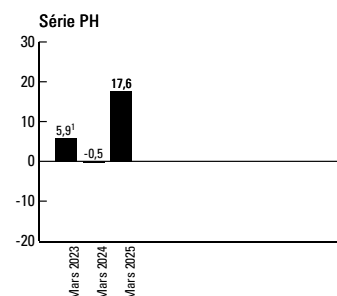
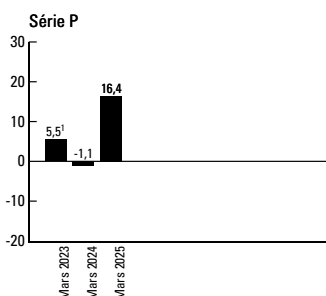
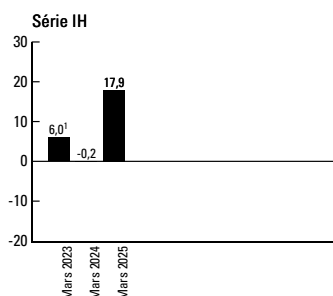
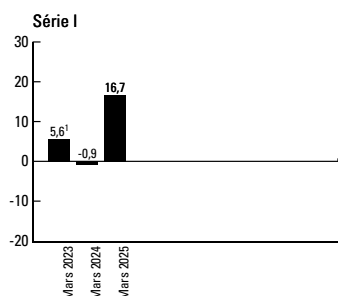
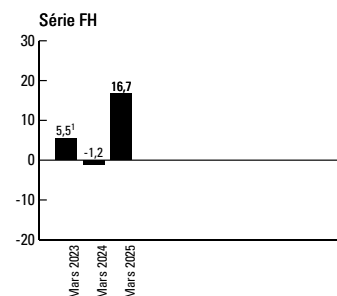
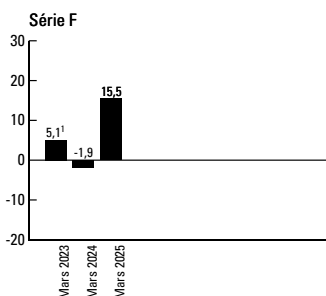
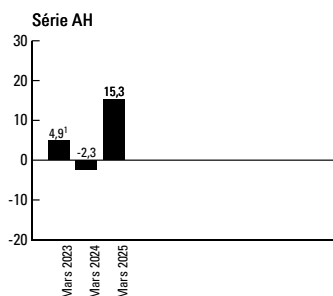
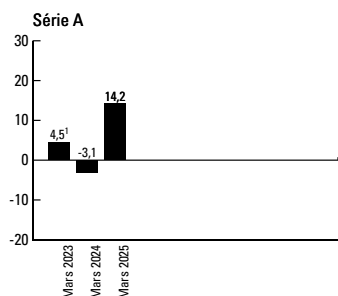
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## 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 ont 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 un 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 2023 couvre la période du 23 septembre 2022 au 31 mars 2023.

2 Le rendement de 2023 couvre la période du 4 novembre 2022 au 31 mars 2023.

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice MSCI World Core Infrastructure (RGN).

L'indice MSCI World Core Infrastructure est un indice de capitalisation boursière ajusté au flottant, qui suit la performance des titres à grande et moyenne capitalisation au sein des 23 pays des marchés développés. L'indice est conçu pour représenter la performance des sociétés cotées sur les marchés développés qui exercent des activités d'infrastructure industrielle de base.

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 (%)
<b>Série A</b>	14,2	s.o.	s.o.	s.o.	5,9
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série AH</b>	15,3	s.o.	s.o.	s.o.	6,8
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série FNB couverte en \$ US</b>	16,7	s.o.	s.o.	s.o.	10,4
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série FNB en \$ CA</b>	15,6	s.o.	s.o.	s.o.	9,6
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série F</b>	15,5	s.o.	s.o.	s.o.	7,1
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série FH</b>	16,7	s.o.	s.o.	s.o.	8,0
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série I</b>	16,7	s.o.	s.o.	s.o.	8,3
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série IH</b>	17,9	s.o.	s.o.	s.o.	9,1
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série P</b>	16,4	s.o.	s.o.	s.o.	8,0
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série PH</b>	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,9
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	11,2
<b>Série W</b>	16,5	s.o.	s.o.	s.o.	9,4
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	12,0
<b>Série WH</b>	17,7	s.o.	s.o.	s.o.	10,3
Indice MSCI World Core Infrastructure (RGN)	21,2	s.o.	s.o.	s.o.	12,0

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2025

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>		<b>Répartition de l'actif</b>	
E.-U. ....	27,0	Services publics ....	68,1	Actions ....	96,6
Canada ....	16,6	Produits industriels ....	18,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie ....	3,5
France ....	9,2	Energie ....	7,2	Autres actifs (passifs) nets ....	0,1
R.-U. ....	8,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie ....	3,5	Contrat(s) de change à terme ....	(0,2)
Espagne ....	7,6	Immobilier ....	3,3		
Irlande ....	5,6	Autres actifs (passifs) nets ....	0,1		
Allemagne ....	4,8	Contrat(s) de change à terme ....	(0,2)		
Italie ....	3,8				
Pays-Bas ....	3,7				
Trésorerie et équivalents de trésorerie ....	3,5				
Finlande ....	3,4				
Portugal ....	3,0				
Australie ....	2,9				
Danemark ....	0,9				
Autres actifs (passifs) nets ....	0,1				
Contrat(s) de change à terme ....	(0,2)				

# Fonds d'infrastructures durables mondiales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2025

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2025 (suite)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
RWE AG .....	4,8
Iberdrola SA .....	4,5
Clearway Energy Inc., catégorie C .....	3,8
Enel SPA .....	3,8
Koninklijke Vopak NV .....	3,7
Vinci SA .....	3,7
Centrica PLC .....	3,6
WSP Global Inc. ....	3,5
United Utilities Group PLC .....	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	3,5
Cheniere Energy Inc. ....	3,5
Pentair PLC .....	3,5
Northland Power Inc. ....	3,4
Fortum OYJ .....	3,4
Quanta Services Inc. ....	3,4
Equinix Inc. ....	3,3
Veolia Environnement SA .....	3,2
Red Electrica Corp., SA .....	3,1
Entergy Corp. ....	3,1
Energias de Portugal SA .....	3,0
NextEra Energy Inc. ....	3,0
TransAlta Corp. ....	3,0
Boralex Inc., catégorie A .....	3,0
APA Group .....	2,9
Constellation Energy Corp. ....	2,3
<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>5 821 \$</b>

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.