Fonds d'obligations mondiales neutre en devises 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'obligations mondiales neutre en devises CI (le Fonds) est de fournir aux investisseurs un rendement total à long terme.

Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe et à taux flottant émis par des gouvernements et des sociétés du monde entier qui offrent, selon le conseiller en portefeuille, un rendement attrayant et des possibilités de gains en capital. Le Fonds effectue des placements importants dans n'importe quel pays, y compris sur les marchés émergents et dans les secteurs émergents des marchés développés, ainsi que dans les titres à rendement élevé des marchés développés. Le Fonds peut utiliser des dérivés pour minimiser l'exposition du Fonds aux fluctuations des devises étrangères par rapport au dollar canadien.

Le conseiller en portefeuille sélectionne des titres dont la valeur fondamentale ne ressort pas dans la note de crédit et le taux de rendement.

Le conseiller en portefeuille a recours à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour déterminer le potentiel de croissance des sociétés. À cette fin, il doit évaluer leur situation financière et la qualité de leur direction, ainsi que le secteur et le milieu économique dans lequel elles opèrent.

Le conseiller en portefeuille analyse les sociétés afin de déterminer si elles sont capables de générer une trésorerie suffisante pour rembourser leurs dettes et réinvestir dans leur entreprise à long terme.

Avant de prendre une décision d'achat ou de vente, le conseiller en portefeuille examine la valeur offerte par le placement, compte tenu de son cours actuel.

Le Fonds peut également investir dans des produits dérivés comme des options, des contrats à terme, des contrats à livrer et des swaps. Le Fonds n'utilisera les produits dérivés que d'une manière compatible avec son objectif de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds peut également détenir des liquidités ou des titres assimilables à des liquidités pour des raisons stratégiques ou à des fins défensives en réponse à des conditions de marché, économiques ou politiques défavorables.

Le Fonds peut obtenir une exposition, sur une partie ou la totalité de ses actifs, à des titres d'autres fonds communs de placement, y compris des fonds négociés en bourse nationaux et étrangers et d'autres fonds d'investissement collectifs gérés par nous, comme le permet la dispense applicable.

Le Fonds peut aussi vendre des titres à découvert, dans la mesure permise par les lois sur les valeurs mobilières.

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

Au 31 mars 2023, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 130,3 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 128,8 million(s) de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 3,1 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,6 million(s) de dollars.

Les banques centrales du monde entier ont fortement resserré leur politique monétaire au cours de la période en réponse à une inflation inégalée depuis des décennies. Bien que les données sur l'inflation vers la fin de la période suggèrent que les prix se stabilisent, les données sur l'inflation de base sont demeurées élevées. Par conséquent, les banques centrales ont maintenu une position agressive.

Les courbes de rendement des gouvernements canadien et américain ont commencé à s'inverser au cours de la période, en prévision d'une croissance économique plus faible. La plupart des secteurs sensibles aux taux d'intérêt ont été confrontés à un ralentissement de la croissance économique, la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions financières ayant réduit les dépenses de consommation. Toutefois, les marchés du travail sont restés tendus, avec un faible taux de chômage et de fortes hausses des salaires nominaux.

Nous avons maintenu la sous-exposition du Fonds aux obligations souveraines britanniques et européennes en raison de leur profil de rendement réel moins attrayant. Nous avons augmenté la surpondération du Fonds dans les titres de créance nord-américains. Dans l'ensemble, la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds est inférieure à celle de l'indice de référence.

Fonds d'obligations mondiales neutre en devises CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous anticipons un ralentissement économique en 2023. Par conséquent, le portefeuille du Fonds sera orienté pour ajouter de la duration avec seulement des ajustements tactiques.

Les fondamentaux du crédit aux entreprises sont restés solides et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement, aux pénuries de puces à semi-conducteurs et aux augmentations des frais généraux ont été moins importants lors de la dernière saison des bénéfices des entreprises. Néanmoins, nous restons prudents sur le crédit et nous gérons ce secteur de manière tactique.

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 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 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	1,200	0,18
Série FNB en $ CA	0,700	0,18
Série F	0,700	0,18
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,18
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,12

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de minimes pour la période.

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.

Sous-conseiller en valeurs

Marret Asset Management Inc. et CI Global Investments Inc., sociétés affiliées de CI Financial Corp. et CI Investments Inc., offrent des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp, société affiliée de CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc. CI Global Investments Inc. est une société affiliée de CI Investments Inc.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

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'obligations mondiales neutre en devises 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 : 27 octobre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	(0,07)	(0,24)	0,38	0,22	(0,07)	-	-	-	(0,07)	10,19
Série FNB en $ CA [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 octobre 2022†												
Symbole TSX : CGBN												
31 mars 2023	20,00	0,31	(0,08)	(0,47)	0,80	0,56	(0,20)	-	-	-	(0,20)	-
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 octobre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	(0,04)	(0,24)	0,41	0,28	(0,08)	-	-	-	(0,08)	10,20
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 octobre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	-	(0,23)	0,34	0,26	(0,12)	-	-	-	(0,12)	10,20
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 octobre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	(0,01)	(0,23)	0,40	0,31	(0,11)	-	-	-	(0,11)	10,20
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	-	(0,20)	0,49	0,44	(0,12)	-	-	-	(0,12)	10,33

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.

†Au 31 mars 2023, le Fonds n'avait aucune action de série FNB en $ CA en circulation.

Fonds d'obligations mondiales neutre en devises 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 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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	$
Série A [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 27 octobre 2022									
31 mars 2023	194	19	1,38	0,18	1,56	13,00	-	18,47	-
Série FNB en $ CA [1][2][3][4][5][7]									
Début des activités : 27 octobre 2022†									
Symbole TSX : CGBN									
31 mars 2023	-	-	0,88	0,11	0,99	13,00	-	18,47	20,48
Série F [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 27 octobre 2022									
31 mars 2023	11	1	0,88	0,11	0,99	13,00	-	18,47	-
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 27 octobre 2022									
31 mars 2023	130 081	12 749	-	-	-	-	-	18,47	-
Série P [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 27 octobre 2022									
31 mars 2023	13	1	0,18	0,02	0,20	13,00	-	18,47	-
Série W [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 4 novembre 2022									
31 mars 2023	10	1	0,12	0,02	0,14	13,00	-	18,47	-

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.

6) Prix du marché à la clôture.

†Au 31 mars 2023, le Fonds n'avait aucune action de série FNB en $ CA en circulation.

Fonds d'obligations mondiales neutre en devises CI

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

RENDEMENT PASSÉ

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, l'information présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ » et qui comprend le « rendement annuel » et le « rendement annuel composé » n'est pas requise si un fonds est un émetteur assujetti depuis moins d'un an.

Le Fonds existe depuis moins d'un an, ceci explique pourquoi aucune information n'est présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ ».

Fonds d'obligations mondiales neutre en devises 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.	41,7
Canada	18,8
Allemagne	11,6
Fonds sous-jacent(s)	9,8
France	9,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Pays-Bas	1,2
Placement(s) à court terme	1,0
R.-U.	0,9
Iles Caïmans	0,7
Suisse	0,7
Belgique	0,5
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Japon	0,3
Irlande	0,3
Contrat(s) de change à terme	0,2
Pérou	0,1
Iles Vierges britanniques	0,1
Australie	0,1
Bermudes	0,1

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations fédérales américaines et obligations garanties	29,6
Obligations étrangères	20,4
Obligations d'Etat canadiennes et obligations garanties	14,4
Fonds sous-jacent(s)	9,8
Services financiers	8,7
Energie	2,6
Biens de consommation discrétionnaire	2,5
Services de communication	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Biens de consommation de base	1,9
Produits industriels	1,7
Placement(s) à court terme	1,0
Services publics	0,9
Matériaux	0,8
Soins de santé	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Contrat(s) de change à terme	0,2
Technologies de l'information	0,2
Immobilier	0,2

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 31 octobre 2024	10,8
Fonds d'obligations de marchés émergents CI (Série I)	9,8
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 31 octobre 2027	8,2
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	7,9
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 15 novembre 2032	5,8
République française, 0,75 %, 25 février 2028	4,8
République française, 2 %, 25 novembre 2032	4,6
Obligation du Trésor américain, 4 %, 15 novembre 2052	4,2
République fédérale d'Allemagne, série 186, 1,3 %, 15 octobre 2027	4,1
République fédérale d'Allemagne, 1,7 %, 15 août 2032	4,0
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er septembre 2027	2,9
République fédérale d'Allemagne, 2,2 %, 12 décembre 2024	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er juin 2032	1,8
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	1,2
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	0,7
Gouvernement du Canada, obligation du Trésor, 4,471 %, 1er février 2024	0,6
Anheuser-Busch InBev SA/NV, 2 %, 17 mars 2028	0,5
Banque Toronto Dominion (La), convertibles, taux variable, 31 octobre 2082	0,5
Volkswagen Leasing GmbH, 1,38 %, 20 janvier 2025	0,5
Citigroup Inc., série P, convertibles, taux variable, perpétuelles, 15 mai 2025	0,4
Credit Suisse AG of New York, 2,95 %, 9 avril 2025	0,4
Emera Inc., série 2016-A, convertibles, taux variable, 15 juin 2076	0,4
Stellantis NV, 3,38 %, 7 juillet 2023	0,4
United Airlines, fiducie de transfert de prêts, catégorie A, série 2020-1, 5,88 %, 15 avril 2029	0,4
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**130 309 $**

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.