Mandat d'obligations à long terme canadiennes 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 Mandat d'obligations à long terme canadiennes CI (le Fonds) est de générer des revenus et d'apprécier le capital en investissant principalement dans des obligations canadiennes. Le Fonds cible habituellement une duration moyenne du portefeuille d'au moins 9 ans.

Le Fonds investit principalement dans des obligations canadiennes, notamment les obligations d'État, les obligations de société, les obligations convertibles et les obligations indexées sur l'inflation. Il peut également investir dans d'autres titres à revenu fixe, dont les titres adossés à des créances hypothécaires, les titres adossés à des actifs, les actions privilégiées, les billets à taux variables et les titres des organismes gouvernementaux, et prévoit le maintien du portefeuille à une duration moyenne d'au moins 9 ans. Dans ce cadre, le conseiller en valeurs met l'accent sur les obligations de grande qualité sur le plan du crédit.

Pour le moment, il est prévu que :

- les actions privilégiées ne représenteront généralement pas plus de 25 % de l'actif du Fonds, les actions ordinaires pas plus de 5 %;
- les obligations à rendement élevé et les obligations sans note pas plus de 25 %;
- les titres étrangers pas plus de 30 % et les positions en monnaies étrangères généralement pas plus de 10 %.

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 diminué de 12,3 million(s) de dollars pour s'établir 68,1 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,8 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 8,7 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,8 million(s) de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de -11,4 % après paiement des honoraires et des frais pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Au cours de la même période, le rendement de l'indice de référence du Fonds a été de -7,2 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations à long terme FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

La hausse de l'inflation au cours de l'exercice a fait grimper les rendements obligataires. La croissance économique a continué à ralentir, ce qui a augmenté le risque de récession dans de nombreuses régions. Les faillites d'une poignée de banques régionales américaines en mars 2023 ont été à l'origine d'un élargissement des écarts de crédit (l'écart de rendement entre des titres d'échéances similaires mais de qualité de crédit différente), en particulier dans le secteur des services financiers.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition aux bons du Trésor américain et aux obligations souveraines européennes plutôt qu'aux obligations d'État canadiennes a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres. Les obligations Teekay Offshore Partners L.P. à 8,5 %, échéant le 15 juill. 2023, les obligations du Trésor américain à 1,25 %, échéant le 15 mai 2050, les obligations du Trésor américain à 1,625 %, échéant le 15 nov. 2050, les obligations de la République française à 0,75 %, échéant le 25 mai 2052 et les obligations du Trésor américain à 1,875 %, échéant le 15 nov. 2051 ont le plus nui au rendement du Fonds.

L'exposition aux obligations souveraines a contribué au rendement du Fonds. Le débâcle du mini-budget au Royaume-Uni a créé de la volatilité dans les obligations d'État britanniques, ce qui nous a permis d'ajouter des fonds d'État britanniques à des prix relativement attrayants. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, on compte les participations dans TELUS Corp. à 4,85 %, échéant le 5 avril 2044, Province de l'Ontario à 2,55 %, échéant le 2 déc. 2052 et Trésor américain à 2,875 %, échéant le 15 mai 2052 et obligations du Royaume-Uni à 1,25 %, échéant le 31 juill. 2051.

Nous avons ajouté une nouvelle participation du Fonds au Royaume-Uni à 1,25 %, échéant le 31 juill. 2051 et augmenté une position existante dans les obligations de la République française à 0,75 %, échéant le 25 mai 2052. Les titres de Teekay Offshore Partners L.P. à 8,5 %, échéant le 15 juill. 2023 et du gouvernement du Royaume-Uni à 1,25 %, échéant le 31 juill. 2051 ont été éliminés du Fonds et une participation dans des obligations perpétuelles émises par la Banque Toronto-Dominion (à 5,75 %) a été réduite.

Mandat d'obligations à long terme canadiennes CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les données économiques continuent d'indiquer un risque accru de récession. Si l'on ajoute à cela les récentes turbulences du secteur des services financiers, des risques importants pèsent toujours sur l'économie.

Administrateur

Le 24 octobre 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 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 I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le Fonds n'offre que des parts de série I, par conséquent les frais de gestion et d'administration sont négociés directement avec chaque investisseur et payés directement au gestionnaire conformément aux frais à l'égard de la convention relative au compte de série I. Veuillez consulter la partie A du prospectus simplifié pour obtenir plus de détails.

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.

Mandat d'obligations à long terme canadiennes 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 I [1][2][3][4]												
Début des activités : 15 novembre 2018												
31 mars 2023	9,25	0,30	-	(0,60)	(0,71)	(1,01)	(0,32)	-	-	-	(0,32)	7,86
31 mars 2022	10,16	0,31	-	(0,12)	(0,37)	(0,18)	(0,46)	-	-	-	(0,46)	9,25
31 mars 2021	11,41	0,33	-	0,30	(0,92)	(0,29)	(0,32)	-	(0,76)	-	(1,08)	10,16
31 mars 2020	10,85	0,34	-	0,62	0,09	1,05	(0,28)	-	(0,16)	-	(0,44)	11,41
31 mars 2019	10,00	0,12	-	0,03	0,83	0,98	(0,04)	-	-	-	(0,04)	10,85

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.

Mandat d'obligations à long terme canadiennes 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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 15 novembre 2018								
31 mars 2023	68 132	8 670	-	-	-	-	-	16,95
31 mars 2022	80 439	8 695	-	-	-	-	-	12,59
31 mars 2021	185 518	18 254	-	-	-	-	-	53,84
31 mars 2020	167 735	14 696	-	-	-	-	-	47,13
31 mars 2019	163 692	15 085	-	-	-	-	0,01	14,25

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.

Mandat d'obligations à long terme canadiennes CI

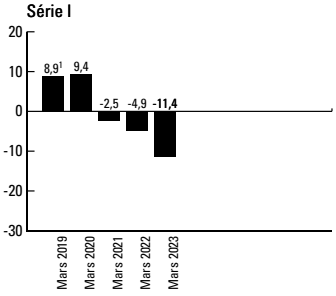
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 15 novembre 2018 au 31 mars 2019.

Mandat d'obligations à long terme canadiennes 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 de rendement global des obligations à long terme FTSE Canada.

L'indice des obligations à long terme FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de bonne qualité. Cet indice est composé d'obligations de sociétés de bonne qualité à taux fixe, libellées en dollars canadiens, dont la durée jusqu'à l'échéance est supérieure à dix ans. Il s'agit d'un sous-indice de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

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 I	(11,4)	(6,3)	s.o.	s.o.	5,2
Indice de rendement global des obligations à long terme FTSE Canada	(7,2)	(4,4)	s.o.	s.o.	(0,9)

Mandat d'obligations à long terme canadiennes 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	
Canada	70,3
E.-U.	23,9
Australie	1,7
France	1,2
Allemagne	1,1
Autres actifs (passifs) nets	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Bermudes	0,4
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations d'Etat étrangères	27,9
Obligations provinciales	19,5
Produits industriels	14,5
Services publics	14,3
Obligations municipales	7,2
Energie	3,4
Soins de santé	3,4
Services financiers	3,0
Obligations d'Etat canadiennes	2,8
Services de communication	2,6
Autres actifs (passifs) nets	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 1,63 %, 15 novembre 2050	8,9
Obligation du Trésor américain, 1,25 %, 15 mai 2050	6,9
Obligation du Trésor américain, 1,88 %, 15 février 2041	4,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, 3,6 %, 1er août 2047	3,7
Obligation du Trésor américain, 2,88 %, 15 mai 2052	3,7
Chemin de fer Canadien Pacifique, 6,45 %, 17 novembre 2039	3,4
Sinai Health System of Canada, série B, 3,21 %, 8 avril 2060	3,4
Suncor Energie Inc., 3,95 %, 4 mars 2051	3,4
Enbridge Gas Inc., 4,95 %, 22 novembre 2050	3,0
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er décembre 2048	2,8
CU Inc., 4,09 %, 2 septembre 2044	2,7
CU Inc., 4,21 %, 29 octobre 2055	2,7
Province de l'Ontario, 3,45 %, 2 juin 2045	2,7
Province de Québec, 3,5 %, 1er décembre 2048	2,7
TELUS Corp., série CP, 4,85 %, 5 avril 2044	2,7
Province de la Colombie-Britannique, 3,2 %, 18 juin 2044	2,6
Province de la Saskatchewan, 3,3 %, 2 juin 2048	2,6
407 International Inc., 3,72 %, 11 mai 2048	2,5
Hydro One Inc., 3,63 %, 25 juin 2049	2,5
Ville de Toronto, 3,25 %, 24 juin 2046	2,4
Banque Toronto Dominion (La), série 27, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	2,4
407 International Inc., série 06D1, 5,75 %, 14 février 2036	2,3
Hydro One Inc., 4,89 %, 13 mars 2037	2,2
NAV Canada, 2,92 %, 29 septembre 2051	2,2
Gouvernement d'Australie, bon du Trésor, série 162, 1,75 %, 21 juin 2051	1,7
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**68 132 $**

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.