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 30 septembre 2023

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 18,3 M$ de dollars pour s'établir 112,0 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 13,4 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 2,6 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,3 M$ de dollars.

Plusieurs facteurs ont entraîné une liquidation de taux d'intérêt, notamment les mesures prises par les banques centrales, les annonces d'émissions et les interrogations accrues sur la qualité des obligations du Trésor américain. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine (Fed) ont toutes deux maintenu leurs taux d'intérêt en septembre 2023, après les avoir relevés de 0,25 point de pourcentage au début de l'été. Il est important de noter que la projection de la Fed jusqu'en 2025 indiquait que les taux d'intérêt seraient probablement supérieurs de 50 points de base aux prévisions antérieures, ce qui a poussé les rendements à plus long terme à la hausse. La Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt de 0,25 point de pourcentage lors de ses deux réunions du troisième trimestre 2023. La Banque d'Angleterre a voté en faveur du maintien des taux d'intérêt lors de sa réunion de septembre. En juillet 2023, la Banque du Japon (BdJ) a de nouveau augmenté les fourchettes de négociation autour de son obligation à 10 ans, les faisant passer de 0,50 % à un maximum de 1,00 %.

Vers la fin de la période, l'inflation s'est modérée au niveau mondial, l'activité manufacturière s'est légèrement contractée, la production industrielle a commencé à s'essouffler, les marchés du travail et la consommation ont commencé à se relâcher et les consommateurs ayant commencé à adopter une attitude plus prudente. Malgré le ralentissement macroéconomique, les rendements des marchés développés ont considérablement augmenté et les courbes de rendement ont continué à s'accentuer. Les écarts de crédit (la différence de rendement entre des titres de même échéance, mais de qualité de crédit différente) se situaient dans la partie la plus étroite de leur fourchette récente, et les marchés boursiers ont maintenu des gains importants depuis le début de l'exercice en Europe, au Japon et aux États-Unis.

Le Fonds existant depuis moins d'un exercice, il n'y a pas d'informations d'attribution à communiquer.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Alors que les banques centrales restent mal à l'aise face à la persistance de l'inflation, nous prévoyons que les taux directeurs demeureront à leurs niveaux actuels. L'impact décalé de la hausse des coûts d'emprunt continuera à se répercuter sur le comportement des consommateurs, et nous nous attendons à de nouvelles baisses des dépenses de consommation discrétionnaire, des gains d'emploi et des pressions salariales.

Divers sondages indiquent que l'on s'attend de plus en plus à ce que l'inflation mondiale puisse être maîtrisée sans contraction significative de la croissance économique mondiale. Cela maintiendrait les rendements élevés plus longtemps, mais soutiendrait largement les valorisations des actifs plus risqués. Nous pensons que cette étape sera transitoire et se transformera en une contraction modeste en 2024.

Pour se positionner en vue d'une éventuelle contraction économique, nous avons augmenté l'exposition du Fonds aux taux d'intérêt. Le Fonds présente une position sous-pondérée en raison de la forte sous-pondération des obligations d'État japonaises, la BdJ ayant à peine commencé à normaliser sa politique monétaire. Le Fonds a une position surpondérée en termes de duration sur les taux d'intérêt américains et canadiens contre une position sous-pondérée en termes de duration sur les taux d'intérêt britanniques, l'inflation au Royaume-Uni ayant été plus lente à se résorber qu'aux États-Unis ou au Canada. En ce qui concerne le crédit souverain, le Fonds a sous-pondéré l'Italie en raison de la détérioration des fondamentaux et de la faiblesse des perspectives budgétaires, mais il a surpondéré les obligations souveraines des marchés émergents. Le Fonds est positionné avec une surpondération sur le crédit d'entreprise de qualité supérieure et une modeste surpondération sur les obligations d'entreprise à rendement élevé.

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 d'obligations mondiales neutre en devises CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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	1,200	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 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.

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc., société affiliée de CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

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 30 septembre 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 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 d'obligations mondiales neutre en devises CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 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 : 27 octobre 2022												
30 sept. 2023	10,19	0,18	(0,08)	(0,08)	(0,31)	(0,29)	(0,10)	-	-	-	(0,10)	9,79
31 mars 2023	10,00	0,15	(0,07)	(0,24)	0,38	0,22	(0,07)	-	-	-	(0,07)	10,19
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 octobre 2022												
30 sept. 2023	10,20	0,18	(0,05)	(0,03)	(0,36)	(0,26)	(0,13)	-	-	-	(0,13)	9,80
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												
30 sept. 2023	10,20	0,18	-	(0,02)	(0,36)	(0,20)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,81
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												
30 sept. 2023	10,20	0,18	(0,01)	(0,03)	(0,36)	(0,22)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,80
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												
30 sept. 2023	10,33	0,18	(0,01)	(0,03)	(0,36)	(0,22)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,93
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 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 d'obligations mondiales neutre en devises CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série A [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 octobre 2022								
30 sept. 2023	276	28	1,38	0,14	1,52	10,08	-	9,52
31 mars 2023	194	19	1,38	0,18	1,56	13,00	-	18,47
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 octobre 2022								
30 sept. 2023	11	1	0,88	0,11	0,99	13,00	-	9,52
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								
30 sept. 2023	111 740	11 393	-	-	-	-	-	9,52
31 mars 2023	130 081	12 749	-	-	-	-	-	18,47
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 octobre 2022								
30 sept. 2023	12	1	0,18	0,02	0,20	13,00	-	9,52
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								
30 sept. 2023	10	1	0,12	0,02	0,14	13,00	-	9,52
31 mars 2023	10	1	0,12	0,02	0,14	13,00	-	18,47

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) 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

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 30 septembre 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 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
E.-U.	38,5
Canada	20,0
Allemagne	11,3
France	10,6
Fonds	9,8
R.-U.	2,2
Autres actifs (passifs) nets	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Suisse	0,9
Iles Caïmans	0,8
Pays-Bas	0,8
Contrat(s) de change à terme	0,8
Placement(s) à court terme	0,7
Belgique	0,6
Japon	0,3
Irlande	0,3
Pérou	0,1
Iles Vierges britanniques	0,1
Bermudes	0,1
Australie	0,1

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations d'Etat étrangères	47,3
Obligations de sociétés	23,8
Obligations d'Etat canadiennes	15,6
Fonds	9,8
Autres actifs (passifs) nets	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Contrat(s) de change à terme	0,8
Placement(s) à court terme	0,7

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Fonds d'obligations de marchés émergents CI (Série I)	9,8
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	8,1
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 31 octobre 2027	8,1
République française, 0,75 %, 25 février 2028	5,4
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 15 novembre 2032	5,3
République française, 2 %, 25 novembre 2032	5,0
République fédérale d'Allemagne, série 186, 1,3 %, 15 octobre 2027	3,9
République fédérale d'Allemagne, 1,7 %, 15 août 2032	3,7
Obligation du Trésor américain, 4 %, 15 novembre 2052	3,4
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er septembre 2027	3,2
République fédérale d'Allemagne, 2,2 %, 12 décembre 2024	2,7
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er juin 2032	1,9
Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 31 octobre 2024	1,8
Obligation du Trésor américain, 3,38 %, 15 mai 2033	1,7
Obligation du Trésor américain, 4 %, 30 juin 2028	1,7
Obligation du Trésor américain, 3,88 %, 15 août 2033	1,6
Obligation du Trésor du Royaume-Uni, 3,25 %, 31 juillet 2033	1,2
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	0,9
Gouvernement du Canada, 4,449 %, 1er février 2024	0,7
Anheuser-Busch InBev SA/NV, 2 %, 17 mars 2028	0,6
Banque Toronto Dominion (La), convertibles, taux variable, 31 octobre 2082	0,6
Volkswagen Leasing GmbH, 1,38 %, 20 janvier 2025	0,6
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 15 août 2053	0,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**112 049 $**

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.