

Catégorie mandat de croissance réelle 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 de la Catégorie mandat de croissance réelle CI (le Fonds) est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres d'autres fonds de placement qui investissent essentiellement dans des titres de capitaux propres d'émetteurs du monde entier, et/ou en investissant directement dans des titres de capitaux propres mondiaux. Le Fonds investit surtout dans des titres d'autres fonds communs de placement, y compris ceux gérés par CI Investments Inc. Il peut aussi investir directement ou indirectement dans des actions mondiales versant ou non des dividendes. Le Fonds peut investir directement ou indirectement jusqu'à la totalité de son actif dans des titres étrangers.

Le Fonds réalise actuellement son objectif de placement en investissant la totalité de son actif dans plusieurs fonds communs de placement sous-jacents (les fonds sous-jacents).

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement respectifs du Fonds et des fonds sous-jacents, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds et des fonds sous-jacents.

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 0,9 million(s) de dollars pour s'établir à 3,2 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 0,1 million(s) de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -2,2 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Au cours de la même période, l'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de 1,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celui des actions 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 ».

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats d'exploitation des fonds sous-jacents.

Les banques centrales du monde entier ont continué d'augmenter les taux d'intérêt tout au long de l'année. Les lectures de l'inflation globale (c.-à-d. l'indice des prix à la consommation) ont chuté modérément au cours des derniers mois de l'année, mais les mesures de base sont demeurées élevées. Cette situation a conduit les banques centrales à agir de manière agressive en resserrant leurs politiques monétaires. Les courbes de rendement des obligations d'État canadiennes et américaines ont commencé à s'inverser au cours de l'année, en prévision d'une croissance économique plus faible. La croissance économique a effectivement ralenti dans la plupart des secteurs sensibles aux taux d'intérêt, la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions financières ayant eu un impact sur les dépenses. Toutefois, les marchés du travail sont restés tendus, avec un faible taux de chômage et de fortes hausses des salaires nominaux.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. Une surpondération dans le secteur des services publics a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres dans ce secteur.

La surpondération du Fonds dans le secteur des services financiers a contribué à son rendement, tout comme la sélection de titres dans ce secteur. La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a également contribué au rendement du Fonds.

Nous avons augmenté l'exposition existante du Fonds à Fiducie privée d'infrastructures mondiales CI et réduit sa participation à la Fiducie privée d'immobilier mondial CI.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous prévoyons un nouveau ralentissement de l'économie, avec une récession probable en 2023. Par conséquent, notre positionnement du Fonds sera axé sur les actifs de plus longue durée, avec seulement des changements tactiques et une exposition moindre au crédit.

Administrateur

Le 14 novembre 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.

Catégorie mandat de croissance réelle CI

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

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 et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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 offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des investisseurs (dans la mesure permise par la réglementation canadienne en valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

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	1,850	0,22
Série F	0,850	0,22
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,04 million(s) de dollars et des frais d'administration 0,01 million(s) de dollars pour l'exercice.

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.

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.

Catégorie mandat de croissance réelle 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 action (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					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 (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents 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 dividendes	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2023	14,24	0,29	(0,31)	0,84	(1,44)	(0,62)	-	(0,07)	-	-	(0,07)	13,86
31 mars 2022	13,80	0,32	(0,35)	1,71	(0,65)	1,03	-	(0,06)	-	(0,50)	(0,56)	14,24
31 mars 2021	10,70	0,22	(0,29)	0,38	3,19	3,50	-	(0,13)	-	-	(0,13)	13,80
31 mars 2020	11,87	0,27	(0,28)	0,28	(1,11)	(0,84)	-	(0,06)	-	-	(0,06)	10,70
31 mars 2019	11,50	0,23	(0,23)	1,08	(0,87)	0,21	-	-	-	-	-	11,87
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2023	15,21	0,33	(0,17)	0,91	(1,39)	(0,32)	-	(0,07)	-	-	(0,07)	14,99
31 mars 2022	14,57	0,34	(0,19)	1,83	(0,73)	1,25	-	(0,07)	-	(0,54)	(0,61)	15,21
31 mars 2021	11,16	0,23	(0,15)	0,39	3,29	3,76	-	(0,14)	-	-	(0,14)	14,57
31 mars 2020	12,25	0,29	(0,15)	0,31	(1,53)	(1,08)	-	(0,07)	-	-	(0,07)	11,16
31 mars 2019	11,73	0,23	(0,14)	1,01	(0,61)	0,49	-	-	-	-	-	12,25
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2023	16,07	0,01	(0,02)	(0,47)	(2,45)	(2,93)	-	(0,08)	-	-	(0,08)	15,98
31 mars 2022	15,24	0,35	(0,03)	1,88	(0,67)	1,53	-	(0,07)	-	(0,57)	(0,64)	16,07
31 mars 2021	11,56	0,28	(0,02)	0,51	3,10	3,87	-	(0,14)	-	-	(0,14)	15,24
31 mars 2020	12,56	0,30	(0,02)	0,31	(1,51)	(0,92)	-	(0,07)	-	-	(0,07)	11,56
31 mars 2019	11,91	0,24	(0,06)	1,06	(0,65)	0,59	-	-	-	-	-	12,56

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

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

Catégorie mandat de croissance réelle 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 en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes %	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2023	902	65	2,33	2,07	0,26	2,33	12,77	0,02	14,97
31 mars 2022	1 110	78	2,33	2,07	0,26	2,33	12,61	0,02	12,97
31 mars 2021	1 063	77	2,31	2,07	0,24	2,31	11,62	0,01	5,57
31 mars 2020	1 105	103	2,28	2,07	0,21	2,28	10,14	0,03	8,57
31 mars 2019	1 577	133	2,54	2,04	0,21	2,25	10,34	0,07	116,78
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2023	2 265	151	1,16	1,07	0,09	1,16	8,82	0,02	14,97
31 mars 2022	2 803	184	1,16	1,07	0,09	1,16	8,57	0,02	12,97
31 mars 2021	3 035	208	1,16	1,07	0,09	1,16	8,00	0,01	5,57
31 mars 2020	3 189	286	1,16	1,07	0,09	1,16	8,59	0,03	8,57
31 mars 2019	3 862	315	1,42	1,04	0,09	1,13	8,59	0,07	116,78
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2023	1	-	0,16	0,15	0,01	0,16	5,05	0,02	14,97
31 mars 2022	213	13	0,16	0,15	0,01	0,16	6,06	0,02	12,97
31 mars 2021	205	13	0,16	0,15	0,01	0,16	6,68	0,01	5,57
31 mars 2020	192	17	0,16	0,15	0,01	0,16	6,74	0,03	8,57
31 mars 2019	212	17	0,44	0,15	0,01	0,16	6,79	0,07	116,78

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 d'actions 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.

Catégorie mandat de croissance réelle CI

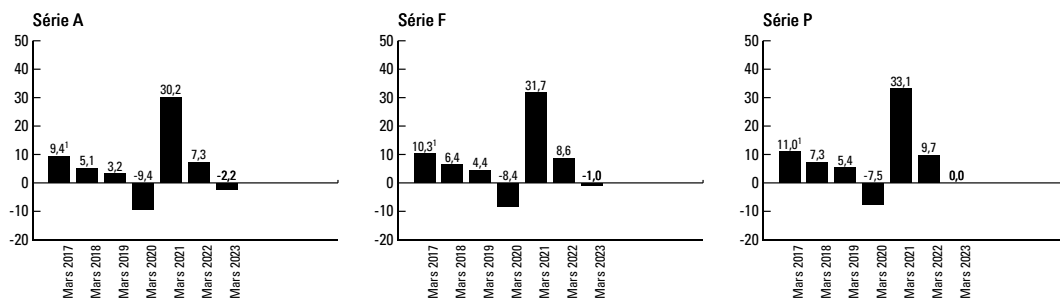
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 dividendes versés par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans d'actions 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 2017 couvre la période du 4 juillet 2016 au 31 mars 2017.

Catégorie mandat de croissance réelle 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 MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays développés. Il est composé des indices des 23 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

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 A	(2,2)	11,0	5,0	s.o.	6,4
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	10,5
Série F	(1,0)	12,3	6,3	s.o.	6,7
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	10,5
Série P	0,0	13,4	7,3	s.o.	6,9
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	10,5

Catégorie mandat de croissance réelle 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	Catégorie	% de l'actif net	Les principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Fonds sous-jacent(s)	99,2	Fonds sous-jacent(s)	99,2	Fiducie privée d'actions américaines CI (série I)	32,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	Fiducie privée d'actions de revenu internationales CI (série I)	31,0
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Autres actifs (passifs) nets	0,0	Fiducie privée d'infrastructures mondiales CI (série I)	17,7
				Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI (série I)	10,2
				Fiducie privée de métaux précieux CI (série I)	3,8
				Fiducie privée d'immobilier mondial CI (série I)	3,3
				Fiducie privée d'énergie CI (série I)	0,9
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	3 168 \$

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.