

Mandat privé de répartition de l'actif mondial 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 privé de répartition de l'actif mondial CI (le Fonds) est de procurer un revenu et d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant directement dans des actions et des titres à revenu fixe de pays et de sociétés du monde entier.

Le Fonds investit, directement ou indirectement, dans des titres à revenu fixe et des actions de sociétés du monde entier. Aucune limite ne s'applique au poids attribué à un pays ou à une catégorie de titres en particulier. La répartition de l'actif varie en fonction de la conjoncture.

Dans la mesure où le Fonds investit dans des titres de participation, ces derniers comprendront des actions privilégiées et des actions ordinaires de divers secteurs et styles.

Les titres à revenu fixe sélectionnés peuvent comprendre des obligations d'État et de sociétés à rendement élevé, des débetures, des prêts et des billets. Certains de ces titres peuvent être non notés ou être considérés comme des titres de moindre qualité. La durée jusqu'à l'échéance varie selon les perspectives du conseiller en valeurs concernant les taux d'intérêt.

Les placements indirects peuvent comprendre des titres convertibles, des produits dérivés, des titres apparentés à des actions et des titres d'autres fonds communs de placement.

Le compartiment d'actions du Fonds est ciblé et concentré, et le portefeuille peut avoir recours à une couverture tactique du risque de change.

Pour sélectionner des placements, le conseiller en valeurs fait appel à une combinaison d'analyse macroéconomique descendante et d'analyse fondamentale appliquée à une sélection ascendante. Avant de prendre une décision d'achat ou de vente, le conseiller en valeurs examine aussi la valeur du titre, compte tenu de son cours.

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 augmenté de 41,3 million(s) de dollars pour s'établir 866,6 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 77,1 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 27,2 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 8,6 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -4,0 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 0,5 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 60 % de l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays, à 25 % de l'indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan et à 15 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA (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 ».

Le principal facteur du rendement du marché au cours de l'exercice a été l'augmentation agressive des taux d'intérêt par de nombreuses banques centrales, notamment la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne et la Banque du Canada. Aux États-Unis, la Fed a commencé à augmenter les taux d'intérêt à la mi-mars et a continué à accélérer le rythme jusqu'en septembre. En six mois, la Fed a augmenté son taux de financement à un jour de 300 points de base, faisant passer les taux d'intérêt de pratiquement zéro à plus de 3 %. La Fed est déterminée à ramener les niveaux d'inflation élevés en ligne avec son objectif de 2 %, sachant que le prix à payer pour y parvenir pourrait être une récession dans les mois à venir. Les marchés obligataires et boursiers ont continué à s'ajuster à la hausse des taux d'intérêt et à la baisse des prévisions de croissance.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La sous-pondération du Fonds en titres à revenu fixe a nuí à son rendement, tout comme la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information. Les principaux obstacles individuels au rendement ont été Advanced Micro Devices Inc. et NVIDIA Corp. car les investisseurs ont anticipé un « atterrissage brutal » de la demande de semi-conducteurs et de mémoires. Pour NVIDIA Corp., le ralentissement de la demande de jeux vidéo et le refroidissement de l'appétit des investisseurs pour les cryptomonnaies ont également pesé sur le cours de son action.

La surpondération des liquidités a contribué au rendement du Fonds, tout comme l'exposition aux titres à revenu fixe. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, citons Humana Inc. et Cheniere Energy Inc. Le rendement supérieur de Humana Inc. s'explique par une amélioration plus importante que prévu de la croissance fondamentale. À la suite d'un faux pas lors de sa saison de vente clé à la fin de l'année 2021, le consensus du marché avait revu les estimations à la baisse, s'attendant à ce que ce fléchissement temporaire persiste. Au cours de l'exercice, Humana Inc. a publié des rapports indiquant qu'elle est de nouveau sur la bonne voie, sa direction relevant les perspectives de bénéfices de la société pour 2022. Cheniere Energy Inc. a bénéficié des fondamentaux mondiaux du gaz qui devraient fournir des bénéfices supplémentaires, que l'équipe de gestionnaires peut déployer en dividendes de réduction de la dette, en rachats ou en croissance.

Mandat privé de répartition de l'actif mondial CI

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

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Stryker Corp. alors que le cours de son action s'est affaibli. L'inflation des coûts des intrants, combinée à la pénurie de personnel infirmier, a suscité des inquiétudes quant au volume et à la rentabilité des procédures chirurgicales au cours des prochains mois. Malgré ces défis à court terme, la demande pour ses produits était durable et donc, à ces niveaux de valorisation déprimés, nous pensons qu'elle offrait une occasion intéressante. Nous avons également augmenté l'allocation du Fonds en titres à revenu fixe au détriment des actions au cours de l'exercice.

Nous avons éliminé la position du Fonds dans Nike Inc. en raison d'un affaiblissement de la demande, de la constitution d'inventaires et de préoccupations quant au rendement des activités de la société en Chine. La constitution d'inventaires a été confirmée par Nike Inc. à la fin de l'exercice. Les chaînes d'approvisionnement se sont détendues plus rapidement que prévu, ce qui a eu pour conséquence que la société s'est retrouvée avec des stocks trop importants. En conséquence, la société a signalé qu'elle devrait liquider l'inventaire excédentaire, ce qui pourrait exercer une pression sur les marges à l'avenir. Cela a entraîné une nouvelle baisse du cours de l'action.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous entamons le quatrième trimestre avec un positionnement défensif du Fonds. Le Fonds a une allocation sous-pondérée en actions, une allocation surpondérée en liquidités et une pondération neutre en titres à revenu fixe. L'un des cycles de resserrement de la politique monétaire les plus agressifs que nous ayons connus étant déjà bien entamé, nous prévoyons une faiblesse économique significative dans les mois à venir. Nous pensons également que la douleur économique et le ralentissement de l'inflation seront suffisants pour obliger la Fed à ralentir sa trajectoire de resserrement plus tôt que prévu.

Les marchés des capitaux sont en bonne voie pour évaluer des perspectives plus sombres, et nous pensons que le marché des titres à revenu fixe a déjà réévalué nos prévisions. Avec l'inversion des rendements des obligations à deux ans et à dix ans (où les taux d'intérêt à long terme sont inférieurs aux taux d'intérêt à court terme), le marché obligataire est conforme à nos prévisions selon lesquelles nous entrerons en récession dans les prochains mois. Bien que les actions aient réévalué les perspectives de hausse des taux d'intérêt, il n'est pas certain qu'elles aient pleinement pris en compte l'impact probable de la récession sur les bénéfices. Mais avec des actions en baisse de 20 à 30 % et un sentiment et un positionnement déprimés, nous serions enclins à ajouter une exposition aux actions en cas de faiblesse à partir de maintenant.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

Fusion

À la fermeture des bureaux le 8 avril 2022, la Catégorie mandat privé de rendement équilibré CI, le Mandat privé de rendement équilibré mondial CI et la Catégorie mandat privé de rendement équilibré mondial CI ont fusionné avec le Mandat privé de répartition de l'actif mondial 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	1,600	0,15
Série FNB en \$ CA	0,600	0,15
Série F	0,600	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 8,9 million(s) de dollars et des frais d'administration de 1,2 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

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Mandat privé de répartition de l'actif mondial 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 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 privé de répartition de l'actif mondial 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 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) faites 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 distributions	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,09	0,28	(0,25)	(0,59)	0,14	(0,42)	(0,05)	(0,01)	-	-	(0,06)	11,56
31 mars 2022	11,75	0,35	(0,28)	0,54	(0,22)	0,39	(0,05)	(0,05)	(0,18)	-	(0,28)	12,09
31 mars 2021	9,66	0,25	(0,26)	0,32	1,67	1,98	(0,03)	-	(0,17)	-	(0,20)	11,75
31 mars 2020	10,31	0,29	(0,20)	0,42	(1,16)	(0,65)	(0,12)	-	(0,14)	-	(0,26)	9,66
31 mars 2019	10,00	0,09	(0,08)	0,01	0,54	0,56	(0,01)	-	(0,03)	-	(0,04)	10,31
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 juillet 2020												
Symbole TSX : CGAA												
31 mars 2023	24,49	0,58	(0,24)	(1,22)	(0,26)	(1,14)	(0,40)	(0,04)	-	-	(0,44)	23,38
31 mars 2022	23,40	0,69	(0,29)	1,07	0,02	1,49	(0,16)	(0,15)	(0,52)	-	(0,83)	24,49
31 mars 2021	21,10	0,35	(0,21)	1,31	1,07	2,52	(0,11)	-	(0,67)	-	(0,78)	23,40
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,20	0,29	(0,12)	(0,60)	0,11	(0,32)	(0,17)	(0,02)	-	-	(0,19)	11,66
31 mars 2022	11,80	0,35	(0,14)	0,54	(0,17)	0,58	(0,07)	(0,07)	(0,23)	-	(0,37)	12,20
31 mars 2021	9,75	0,25	(0,13)	0,30	1,85	2,27	(0,05)	-	(0,33)	-	(0,38)	11,80
31 mars 2020	10,31	0,29	(0,09)	0,44	(1,27)	(0,63)	(0,13)	-	(0,15)	-	(0,28)	9,75
31 mars 2019	10,00	0,09	(0,03)	0,03	0,45	0,54	(0,04)	-	(0,03)	-	(0,07)	10,31
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,27	0,22	(0,03)	2,17	(6,90)	(4,54)	(0,26)	(0,03)	-	-	(0,29)	11,71
31 mars 2022	11,84	0,55	(0,04)	(0,02)	(2,14)	(1,65)	(0,09)	(0,08)	(0,28)	-	(0,45)	12,27
31 mars 2021	9,81	0,23	(0,04)	(0,82)	1,95	1,32	(0,07)	-	(0,47)	-	(0,54)	11,84
31 mars 2020	10,32	0,29	-	0,43	(0,94)	(0,22)	(0,14)	-	(0,16)	-	(0,30)	9,81
31 mars 2019	10,00	0,09	-	0,07	0,27	0,43	(0,06)	-	(0,04)	-	(0,10)	10,32

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 privé de répartition de l'actif mondial 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 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 \$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 29 octobre 2018									
31 mars 2023	450 124	38 947	1,75	0,19	1,94	10,86	0,13	81,85	-
31 mars 2022	373 542	30 887	1,76	0,19	1,95	10,73	0,19	115,27	-
31 mars 2021	204 640	17 419	1,77	0,17	1,94	10,09	0,18	117,74	-
31 mars 2020	58 969	6 106	1,75	0,17	1,92	9,79	0,17	157,06	-
31 mars 2019	31 759	3 081	1,75	0,17	1,92	11,15	0,49	50,86	-
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾									
Début des activités : 17 juillet 2020									
Symbole TSX : CGAA									
31 mars 2023	12 914	552	0,75	0,07	0,82	9,68	0,13	81,85	23,40
31 mars 2022	15 978	652	0,76	0,07	0,83	9,45	0,19	115,27	24,43
31 mars 2021	15 267	652	0,77	0,07	0,84	9,68	0,18	117,74	23,36
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 29 octobre 2018									
31 mars 2023	403 581	34 626	0,75	0,07	0,82	9,56	0,13	81,85	-
31 mars 2022	341 715	28 012	0,76	0,07	0,83	9,46	0,19	115,27	-
31 mars 2021	199 812	16 930	0,77	0,06	0,83	8,53	0,18	117,74	-
31 mars 2020	89 991	9 230	0,75	0,05	0,80	7,20	0,17	157,06	-
31 mars 2019	52 044	5 046	0,75	0,05	0,80	9,50	0,49	50,86	-
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 29 octobre 2018									
31 mars 2023	2	-	-	-	-	-	0,13	81,85	-
31 mars 2022	94 045	7 667	0,01	-	0,01	-	0,19	115,27	-
31 mars 2021	1	-	0,02	-	0,02	-	0,18	117,74	-
31 mars 2020	10	1	-	-	-	-	0,17	157,06	-
31 mars 2019	10	1	-	-	-	-	0,49	50,86	-

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.

Mandat privé de répartition de l'actif mondial CI

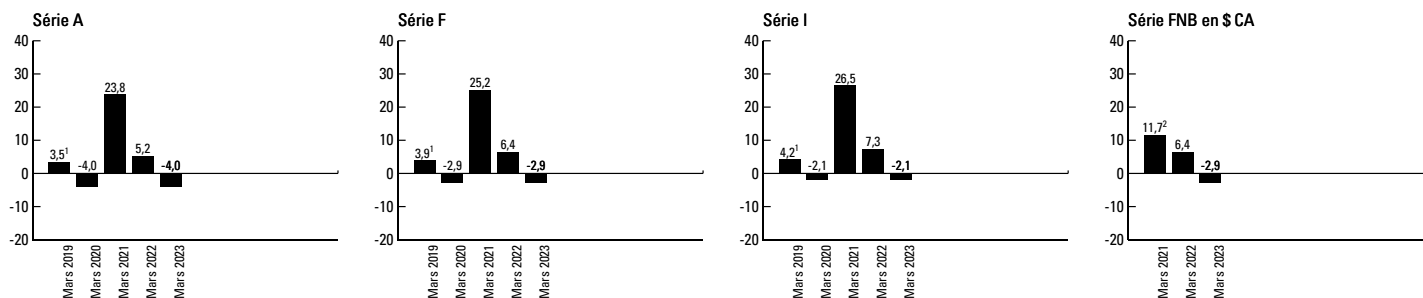
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 29 octobre 2018 au 31 mars 2019.

2 Le rendement de 2021 couvre la période du 17 juillet 2020 au 31 mars 2021.

Mandat privé de répartition de l'actif mondial 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 mixte (constitué à 60 % de l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays, à 25 % de l'indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan et à 15 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA), de l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays, de l'indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan et de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA.

L'indice MSCI Monde Tous pays est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés et émergents. Il regroupe les indices de 47 pays, dont 23 développés et 24 émergents. Les pays développés sont les 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. Les pays émergents sont les suivants : Brésil, Chili, Chine, Colombie, République tchèque, Égypte, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Corée, Koweït, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, Arabie saoudite, Afrique du Sud, Taïwan, Thaïlande, Turquie et Émirats arabes unis.

L'indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan est un indice non géré qui suit le rendement des obligations d'État mondiales activement négociées. L'indice exclut les obligations à taux variable, les obligations perpétuelles, les obligations ciblées sur le marché national pour des raisons fiscales et les obligations arrivant à échéance dans moins d'un an.

L'indice des obligations américaines à rendement élevé BofA ICE est un indice non géré qui suit le rendement des obligations de sociétés en dollars américains de qualité inférieure qui sont émises sur le marché des États-Unis.

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	(4,0)	7,7	s.o.	s.o.	2,8
Indice mixte	0,5	7,2	s.o.	s.o.	5,6
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	s.o.	s.o.	8,7
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	s.o.	s.o.	(1,2)
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	s.o.	s.o.	3,1
Série FNB en \$ CA	(2,9)	s.o.	s.o.	s.o.	3,0
Indice mixte	0,5	s.o.	s.o.	s.o.	1,4
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	s.o.	s.o.	s.o.	(8,7)
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	s.o.	s.o.	s.o.	0,7
Série F	(2,9)	8,9	s.o.	s.o.	3,1
Indice mixte	0,5	7,2	s.o.	s.o.	5,6
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	s.o.	s.o.	8,7
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	s.o.	s.o.	(1,2)
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	s.o.	s.o.	s.o.	0,7
Série I	(2,1)	10,0	s.o.	s.o.	3,3
Indice mixte	0,5	7,2	s.o.	s.o.	5,6
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	s.o.	s.o.	8,7
Indice mondial de rendement global des obligations d'État J.P. Morgan	(1,6)	(6,6)	s.o.	s.o.	(1,2)
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA	4,3	4,4	s.o.	s.o.	3,1

Mandat privé de répartition de l'actif mondial 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 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
E.-U.	65,2	Obligations fédérales américaines et obligations garanties	18,5	Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 15 novembre 2032	5,1
Canada	8,2	Services financiers	14,2	Obligation du Trésor américain, 4 %, 15 novembre 2052	4,4
R.-U.	5,9	Technologies de l'information	11,5	Advanced Micro Devices Inc.	3,0
France	2,8	Biens de consommation discrétionnaire	10,8	Obligation du Trésor américain, 0,38 %, 31 octobre 2023	3,0
Chine	2,4	Soins de santé	9,7	Apple Inc.	2,8
Placement(s) à court terme	2,1	Produits industriels	6,4	Microsoft Corp.	2,8
Allemagne	1,9	Biens de consommation de base	6,2	Shell PLC	2,1
Suisse	1,9	Energie	5,8	Thermo Fisher Scientific Inc.	2,0
Hong Kong	1,6	Services de communication	5,8	Deutsche Telekom AG, actions nominatives	1,9
Irlande	1,3	Matériaux	3,6	Eli Lilly and Co.	1,9
Iles Caïmans	0,9	Placement(s) à court terme	2,1	AstraZeneca PLC	1,8
Chili	0,9	Immobilier	2,1	AIA Group Ltd.	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	Services publics	1,6	Alphabet Inc., catégorie C	1,6
Autriche	0,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	UnitedHealth Group Inc.	1,6
Autres actifs (passifs) nets	0,6	Autres actifs (passifs) nets	0,6	Bank of America Corp.	1,5
Bermudes	0,6	Fonds négocié(s) en bourse	0,3	Nestlé SA, actions nominatives	1,5
Iles Vierges britanniques	0,6	Contrat(s) de change à terme	0,0	Safran SA	1,5
Pays-Bas	0,4			Gouvernement des États-Unis, obligation du Trésor, 4,884 %, 31 août 2023	1,5
Panama	0,4			Diageo PLC	1,4
Liberia	0,4			Mastercard Inc., catégorie A	1,4
Fonds négocié(s) en bourse	0,3			Mondelēz International Inc., catégorie A	1,4
Japon	0,1			Amazon.com Inc.	1,3
Luxembourg	0,0			Cenovus Energy Inc.	1,3
Australie	0,0			Nike Inc., catégorie B	1,3
Contrat(s) de change à terme	0,0			Wells Fargo & Co.	1,3
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	866 621 \$

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.