

Mandat privé d'infrastructures mondiales 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 19,3 M\$ de dollars pour s'établir à 345,9 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 1,7 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 13,9 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 7,1 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -4,7 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -8,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde Infrastructure de base (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 ».

Tout au long de la période, les conditions du marché des capitaux se sont détériorées en raison des attentes selon lesquelles l'inflation ne diminuerait pas aussi rapidement que prévu et que les taux d'intérêt pourraient rester élevés. Cela a exercé une pression sur les valorisations dans une variété de secteurs, avec un impact particulier sur les services publics et l'immobilier. En outre, les grandes économies, en particulier les États-Unis, ont enregistré une croissance plus forte que celle attendue par les investisseurs au début de l'exercice. Cette situation, conjuguée à la discipline des producteurs mondiaux de pétrole, a stimulé les secteurs les plus sensibles sur le plan économique, tels que les industries et l'énergie, ainsi que l'industrie des transports.

Sur la période, le Fonds a surpassé son indice de référence. La sous-pondération des secteurs des services publics et des services de communication, les deux secteurs des infrastructures les moins performants, a contribué au rendement du Fonds. La sélection globale des titres a été positive, en particulier aux États-Unis. Bon nombre des principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds étaient les participations dans des sociétés d'infrastructure énergétique, notamment The Williams Cos. Inc., Targa Resources Corp., Plains GP Holdings L.P. et Cheniere Energy Inc. Les actions de ces sociétés ont bénéficié de l'amélioration des prix de l'énergie et de solides résultats financiers. Une participation dans la société de services publics brésilienne Equatorial Energia SA a également contribué de manière notable au rendement du Fonds.

Une sélection de titres dans le secteur des services publics ont nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection en Allemagne et au Canada. Les positions du Fonds dans le secteur des services publics, à savoir le producteur d'électricité allemand RWE AG et la société canadienne de production d'énergie renouvelable Boralex Inc. ont pesé sur la performance dans un contexte de pressions sur les taux d'intérêt et de baisse des prix de l'électricité en Europe.

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans Auckland International Airport Ltd., Getlink SE, CCR SA et APA Group au Fonds. La position du Fonds dans Equatorial Energia SA a été éliminée après avoir atteint son prix cible. Nous étions également préoccupés par les changements réglementaires potentiellement défavorables envisagés au Brésil.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés des infrastructures, en général, ont suivi les marchés boursiers plus larges en 2023, ce qui contraste avec leur surperformance globale des actions mondiales au cours des 10 derniers exercices. Nous considérons cela comme une occasion pour les investisseurs à long terme de prendre ou d'élargir des positions dans les infrastructures, car les fondamentaux restent sains. Bien que les sociétés nord-américaines du secteur intermédiaire aient bien résisté, tout comme certains actifs d'infrastructures de transport mondiales, les titres sensibles aux taux d'intérêt, comme les services publics et les tours, ont connu des baisses importantes au troisième trimestre de 2023. Le Fonds a surperformé, bénéficiant d'une sous-pondération du secteur des services publics, mais nous voyons maintenant de la valeur dans ce secteur. Par conséquent, nous augmenterons probablement la pondération du Fonds dans les services publics.

Les flux de trésorerie à long terme pour les infrastructures de transport, d'énergie, de services publics et de télécommunications restent solides et constants, toute réduction de la volatilité des taux d'intérêt devrait permettre aux actions du secteur de l'infrastructure d'enregistrer des gains importants, comme elles l'ont toujours fait par le passé.

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.

Mandat privé d'infrastructures mondiales 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	1,700	0,15
Série FNB en \$ CA	0,700	0,15
Série F	0,700	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,3 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,3 M\$ de dollars 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.

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.

Mandat privé d'infrastructures mondiales 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 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 totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2023	11,82	0,24	(0,15)	0,28	(0,91)	(0,54)	(0,07)	(0,02)	(0,05)	(0,01)	(0,15)	11,12
31 mars 2023	11,94	0,38	(0,28)	0,06	0,06	0,22	(0,15)	(0,03)	(0,11)	(0,01)	(0,30)	11,82
31 mars 2022	10,62	0,33	(0,27)	0,40	1,18	1,64	(0,12)	(0,04)	(0,15)	-	(0,31)	11,94
31 mars 2021	10,00	0,23	(0,22)	0,10	0,38	0,49	(0,05)	(0,02)	(0,06)	(0,12)	(0,25)	10,62
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
Symbole TSX : CINP												
30 sept. 2023	23,76	0,54	(0,17)	0,56	(1,84)	(0,91)	(0,21)	(0,04)	(0,15)	(0,01)	(0,41)	22,38
31 mars 2023	23,96	0,91	(0,29)	0,11	(0,05)	0,68	(0,41)	(0,09)	(0,31)	(0,02)	(0,83)	23,76
31 mars 2022	21,26	0,80	(0,26)	0,77	2,36	3,67	(0,33)	(0,10)	(0,43)	-	(0,86)	23,96
31 mars 2021	20,00	0,53	(0,23)	0,26	0,98	1,54	(0,13)	(0,06)	(0,18)	(0,32)	(0,69)	21,26
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2023	11,88	0,24	(0,09)	0,28	(0,92)	(0,49)	(0,10)	(0,02)	(0,08)	-	(0,20)	11,19
31 mars 2023	11,97	0,38	(0,15)	0,06	0,09	0,38	(0,20)	(0,04)	(0,16)	(0,01)	(0,41)	11,88
31 mars 2022	10,63	0,33	(0,14)	0,40	1,19	1,78	(0,16)	(0,05)	(0,21)	-	(0,42)	11,97
31 mars 2021	10,00	0,22	(0,12)	0,11	0,34	0,55	(0,06)	(0,03)	(0,09)	(0,16)	(0,34)	10,63
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
30 sept. 2023	11,95	0,24	(0,03)	0,28	(0,92)	(0,43)	(0,11)	(0,03)	(0,10)	(0,01)	(0,25)	11,27
31 mars 2023	12,01	0,39	(0,04)	0,06	0,03	0,44	(0,24)	(0,05)	(0,19)	(0,01)	(0,49)	11,95
31 mars 2022	10,64	0,32	(0,04)	0,33	0,94	1,55	(0,20)	(0,06)	(0,25)	-	(0,51)	12,01
31 mars 2021	10,00	0,23	(0,05)	-	0,87	1,05	(0,08)	(0,03)	(0,11)	(0,19)	(0,41)	10,64

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.

Mandat privé d'infrastructures mondiales 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 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 %	Prix du marché à la clôture \$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾										
Début des activités : 21 mai 2020										
30 sept. 2023	9 514	855	2,08	1,85	0,23	2,08	12,27	0,08	13,36	-
31 mars 2023	10 119	856	2,08	1,85	0,23	2,08	12,38	0,06	29,81	-
31 mars 2022	8 029	673	2,09	1,85	0,24	2,09	12,69	0,09	18,96	-
31 mars 2021	3 142	296	2,09	1,86	0,23	2,09	11,70	0,17	27,29	-
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 21 mai 2020										
Symbole TSX : CINF										
30 sept. 2023	287 851	12 861	0,93	0,85	0,08	0,93	9,33	0,08	13,36	22,40
31 mars 2023	306 815	12 911	0,93	0,83	0,08	0,91	9,28	0,06	29,81	23,78
31 mars 2022	252 172	10 525	0,93	0,81	0,08	0,89	9,27	0,09	18,96	24,00
31 mars 2021	160 479	7 550	0,93	0,85	0,08	0,93	9,46	0,17	27,29	21,13
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾										
Début des activités : 21 mai 2020										
30 sept. 2023	48 572	4 340	0,94	0,85	0,09	0,94	10,03	0,08	13,36	-
31 mars 2023	48 290	4 065	0,93	0,85	0,08	0,93	9,93	0,06	29,81	-
31 mars 2022	36 496	3 049	0,93	0,85	0,08	0,93	8,96	0,09	18,96	-
31 mars 2021	20 522	1 931	0,93	0,86	0,07	0,93	8,01	0,17	27,29	-
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾										
Début des activités : 21 mai 2020										
30 sept. 2023	1	-	-	-	-	-	-	0,08	13,36	-
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	-	0,06	29,81	-
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	-	0,09	18,96	-
31 mars 2021	11	1	0,01	0,01	-	0,01	-	0,17	27,29	-

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.

6) Prix du marché à la clôture.

Mandat privé d'infrastructures mondiales CI

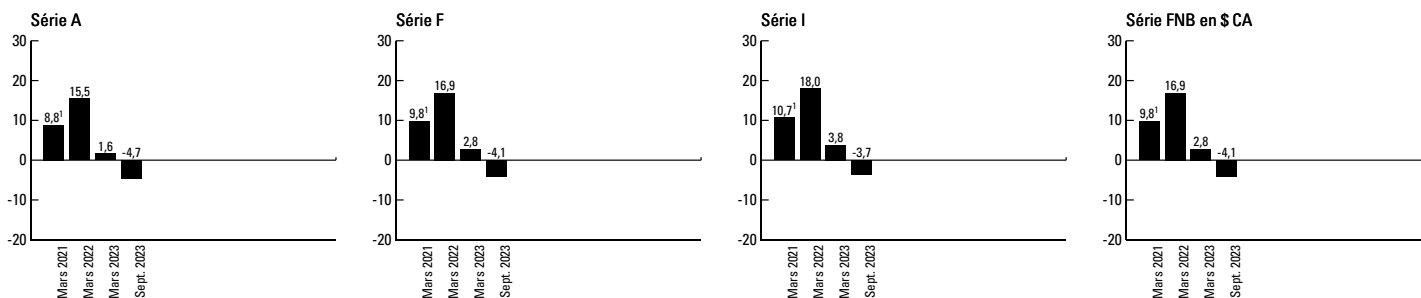
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 semestriel et 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 période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2021 couvre la période du 21 mai 2020 au 31 mars 2021.

Mandat privé d'infrastructures mondiales 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
E.-U.	52,7	Services publics	32,2	Cheniere Energy Inc.	6,2
Canada	12,2	Produits industriels	27,7	Vinci SA	5,5
France	7,9	Energie	24,3	Ferrovial SE	5,4
Australie	5,6	Immobilier	11,2	Sempra Energy	5,1
R.-U.	3,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	Equinix Inc.	4,9
Allemagne	3,3	Services de communication	2,2	Entergy Corp.	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	Autres actifs (passifs) nets	0,1	Williams Cos. Inc. (The)	4,6
Singapour	2,2	Contrat(s) de change à terme	0,0	SBA Communications Corp.	4,4
Mexique	2,1			Targa Resources Corp.	4,4
Portugal	1,8			Hess Midstream LP, catégorie A	4,3
Pays-Bas	1,8			National Grid PLC	3,6
Nouvelle Zélande	1,7			Transurban Group	3,5
Brésil	1,5			RWE AG	3,3
Italie	1,2			Plains GP Holdings LP, catégorie A	3,0
Autres actifs (passifs) nets	0,1			Canadian Pacific Kansas City Ltd.	2,5
Contrat(s) de change à terme	0,0			Getlink SE	2,5
				Emera Inc.	2,4
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
				TransAlta Corp.	2,3
				NetLink NBN Trust	2,2
				Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	2,1
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
				Crown Castle Inc.	2,0
				CenterPoint Energy Inc.	1,9
				Energias de Portugal SA	1,8
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	345 938 \$

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.