

Mandat privé d'actif réel 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 d'actif réel mondial CI (le Fonds) est de procurer un revenu et une plus-value du capital en investissant principalement dans des sociétés qui ont une exposition directe ou indirecte aux actifs réels, notamment dans les secteurs des infrastructures et des biens immobiliers résidentiels et commerciaux partout dans le monde.

Le Fonds cherche à atteindre son objectif de placement en investissant principalement dans des fonds de placement, notamment des mandats et des fonds négociés en bourse, gérés par le Gestionnaire.

Le ou les mandats sous-jacents visent à investir dans des sociétés ayant une exposition directe ou indirecte aux actifs réels, notamment dans les secteurs des infrastructures et des biens immobiliers résidentiels et commerciaux, partout dans le monde. L'exposition aux secteurs des infrastructures et des biens immobiliers devrait être entre 25 % et 75 %, respectivement. Les répartitions d'actifs seront faites par le conseiller en valeurs. Pour ce faire, il fonde ses décisions sur les perspectives des marchés et une analyse macroéconomique descendante, à sa discrétion.

L'exposition du ou des mandats sous-jacents au secteur des infrastructures consiste à investir dans un portefeuille mondial diversifié, composé de sociétés internationales du secteur des infrastructures cotées en bourse. Les infrastructures consistent en des actifs physiques dont une société a besoin pour faciliter le bon fonctionnement de ses activités, notamment des infrastructures de transports (routes à péage, aéroports, ports maritimes et chemins de fer), des infrastructures énergétiques (gazoducs, réseaux de transport et de distribution de gaz et d'électricité, installations de production de gaz et d'électricité), des infrastructures hydrauliques (distribution et traitement) et des infrastructures des communications (diffusion, satellites et câble).

L'exposition du ou des mandats sous-jacents au secteur des biens immobiliers consiste en des placements dans des fiducies de placement immobilier (FPI), des actions et des débetures convertibles, lesquelles sont associées à des sociétés qui détiennent, gèrent, développent, financent ou exercent une activité quelconque dans le secteur des biens immobiliers résidentiels et commerciaux.

Le ou les mandats sous-jacents peuvent aussi investir dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés qui ont une exposition aux secteurs des infrastructures et des biens immobiliers, ainsi que dans des titres à revenu fixe émis par les gouvernements ou autres organismes. Ce ou ces mandats peuvent également investir dans des produits structurés, négociés sur le marché public ou privé, qui détiennent des titres liés au secteur des infrastructures ou au secteur des biens immobiliers, notamment des prêts hypothécaires, des crédits mezzanine ou des propriétés.

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 9,0 million(s) de dollars pour s'établir 78,8 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 16,7 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 4,2 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,5 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -8,4 %, 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 -8,1 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed et à 50 % de 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 ».

Mandat privé d'actif réel mondial CI

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

La plupart des économies développées ont connu leur plus haut niveau d'inflation depuis des décennies au cours de l'année, en raison des ralentissements de la chaîne d'approvisionnement et des mesures de relance liées à la pandémie de COVID-19. En réaction, les banques centrales du monde entier ont relevé agressivement les taux d'intérêt, la Réserve fédérale américaine ayant augmenté son taux de financement à un jour de 0,50 % à 5,00 %. Cela a entraîné des rendements obligataires plus élevés. Au cours de l'exercice, le rendement du Trésor américain à 10 ans est passé de 2,34 % à 3,47 %. Les titres immobiliers ont été affectés, les investisseurs ayant intégré des taux de capitalisation plus élevés et des valeurs plus faibles, en raison de l'augmentation du coût de la dette. Du point de vue des infrastructures, le conflit entre la Russie et l'Ukraine a accentué les risques géopolitiques, alors que l'on craint de plus en plus un ralentissement de l'économie mondiale en 2023. À l'inverse, la décision de la Chine de mettre fin à ses politiques de zéro-COVID a stimulé les perspectives de croissance.

Le Fonds a enregistré une performance inférieure à celle de son indice de référence au cours de l'exercice. Le Fonds est composé de deux fonds sous-jacents, la Fiducie privée d'immobilier mondial CI et le Mandat privé d'infrastructures mondiales CI.

Dans le segment des infrastructures du Fonds, la sélection de titres en Italie et la sous-pondération au Japon ont nui au rendement du Fonds. SBA Communications Corp. et Crown Castle International Inc. ont été les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds, car les sociétés de tours de télécommunications à long terme ont été touchées par les pressions sur les taux d'intérêt.

Au sein de la composante infrastructure du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie, des services publics et des services de communication ainsi que dans le sous-secteur des infrastructures de transport a contribué au rendement. Une surpondération du secteur de l'énergie et une sous-pondération du secteur des services publics ont également contribué au rendement du Fonds. Vinci SA et Cheniere Energy Inc. ont le plus contribué au rendement du Fonds. Vinci SA a bénéficié de la croissance du trafic. Les actions de Cheniere Energy Inc. ont bien performé, la réouverture économique suite aux confinements liés à la pandémie de COVID-19 ayant stimulé la demande mondiale de gaz naturel liquéfié et les prix.

Dans le segment immobilier du Fonds, une sous-pondération des États-Unis a contribué au rendement, de même qu'une sous-exposition au Royaume-Uni. La surpondération de l'industrie du jeu et du secteur des industries a également contribué au rendement du Fonds. Les participations dans Equinix Inc., VICI Properties Inc. et FIBRA Prologis ont été les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds. Equinix Inc. a affiché de solides résultats tout au long de l'année en raison de la forte demande de crédit-bail pour les centres de données. L'action de VICI Properties Inc. a enregistré un bon rendement avec une augmentation de 8 % du dividende et à son inclusion dans l'indice S&P 500. L'action de Vantage Towers AG a augmenté à la suite de l'annonce d'un accord de rachat de la société par un consortium dirigé par KKR & Co. Inc. et Global Infrastructure Partners de racheter l'entreprise à un prix supérieur.

Dans le segment immobilier du Fonds, une surpondération du Canada a nui au rendement, de même qu'une sous-pondération de Hong Kong. La surpondération des segments des logements locatifs unifamiliaux et des sciences de la vie aux États-Unis a également nui au rendement du Fonds. Les participations dans Tricon Residential Inc., Alexandria Real Estate Equities Inc. et Vonovia SE ont été les principaux obstacles au rendement du Fonds. Les actions de Tricon Residential Inc. et de Vonovia SE ont baissé en raison de la hausse des taux d'intérêt. Le cours de l'action d'Alexandria Real Estate Equities Inc. a baissé en raison des inquiétudes concernant l'offre.

Dans la composante infrastructure du Fonds, nous avons ajouté une nouvelle position dans Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV et augmenté les positions existantes dans Vinci SA et Targa Resources Corp. Les participations dans Flughafen Wien AG, Vantage Towers AG, Enel SPA et Enbridge Inc. ont été éliminées.

Dans le segment immobilier du Fonds, nous avons augmenté une participation existante dans CTP NV. Les positions du fonds dans Americold Realty Trust, Vantage Towers AG, Camden Property Trust, Duke Realty Corp. et Argan Inc. ont été éliminées. Nous avons réduit les positions du Fonds dans Tricon Residential Inc., Equity Residential, Vonovia SE et ESR Group Ltd.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Compte tenu de l'incertitude sous-jacente du marché, le Fonds reste positionné dans des catégories d'actifs qui pourraient être moins touchées par un ralentissement économique. Nous pensons que la faiblesse de l'économie mettra à l'épreuve les propriétaires immobiliers privés qui opèrent généralement avec des dettes financières plus importantes. À la fin de l'exercice, les valeurs immobilières cotées se négociaient avec une décote de 15 à 20 % par rapport à la valeur liquidative, un niveau qui a historiquement représenté une occasion d'achat intéressante. L'inflation qui s'atténue, mais reste relativement élevée, soutiendrait la valeur des revenus protégés contre l'inflation des infrastructures et des modèles d'affaires stables.

Le Fonds surpondère les infrastructures énergétiques, en raison des valorisations modérées et des rendements élevés des flux de trésorerie disponibles dans de nombreuses entreprises de ce sous-secteur et de l'importance croissante de la stabilité de la production d'énergie en Amérique du Nord. Le Fonds est positionné sur les sociétés de services publics qui sont susceptibles de bénéficier du financement de la transition énergétique et des mandats mondiaux de promotion de la décarbonisation.

Comité d'examen indépendant

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Mandat privé d'actif réel mondial CI

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

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	1,700	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 0,3 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,1 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.

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 d'actif réel 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 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 distributions	
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
31 mars 2023	11,73	0,24	(0,22)	0,13	(1,08)	(0,93)	(0,11)	(0,02)	(0,07)	(0,15)	(0,35)	10,40
31 mars 2022	10,36	0,19	(0,24)	0,15	1,54	1,64	(0,07)	(0,02)	-	(0,26)	(0,35)	11,73
31 mars 2021	10,00	0,10	(0,19)	0,13	0,51	0,55	(0,04)	(0,02)	(0,05)	(0,18)	(0,29)	10,36
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
Symbole TSX : CGRA												
31 mars 2023	23,48	0,54	(0,22)	0,25	(2,86)	(2,29)	(0,28)	(0,04)	(0,18)	(0,42)	(0,92)	20,82
31 mars 2022	20,72	0,21	(0,19)	0,36	3,02	3,40	(0,20)	(0,04)	-	(0,68)	(0,92)	23,48
31 mars 2021	20,00	0,20	(0,18)	0,26	1,14	1,42	(0,11)	(0,04)	(0,13)	(0,49)	(0,77)	20,72
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
31 mars 2023	11,73	0,24	(0,10)	0,13	(1,01)	(0,74)	(0,14)	(0,02)	(0,09)	(0,22)	(0,47)	10,40
31 mars 2022	10,35	0,12	(0,10)	0,18	1,54	1,74	(0,10)	(0,02)	-	(0,35)	(0,47)	11,73
31 mars 2021	10,00	0,11	(0,09)	0,14	0,64	0,80	(0,06)	(0,02)	(0,07)	(0,24)	(0,39)	10,35
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 mai 2020												
31 mars 2023	11,74	0,24	(0,01)	0,14	(0,77)	(0,40)	(0,17)	(0,03)	(0,11)	(0,25)	(0,56)	10,42
31 mars 2022	10,36	0,22	(0,01)	0,14	1,58	1,93	(0,12)	(0,02)	-	(0,42)	(0,56)	11,74
31 mars 2021	10,00	0,09	(0,01)	0,13	0,59	0,80	(0,07)	(0,02)	(0,08)	(0,30)	(0,47)	10,36

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 d'actif réel 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 : 21 mai 2020									
31 mars 2023	8 792	845	1,85	0,19	2,04	10,04	0,08	5,75	-
31 mars 2022	8 237	702	2,00	0,21	2,21	11,21	0,08	6,50	-
31 mars 2021	4 015	387	2,03	0,21	2,24	10,63	0,09	7,93	-
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾									
Début des activités : 21 mai 2020									
Symbole TSX : CGRA									
31 mars 2023	2 082	100	0,85	0,09	0,94	11,07	0,08	5,75	20,95
31 mars 2022	3 522	150	1,00	0,10	1,10	12,25	0,08	6,50	23,44
31 mars 2021	2 590	125	1,03	0,11	1,14	11,57	0,09	7,93	20,89
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 21 mai 2020									
31 mars 2023	24 506	2 357	0,85	0,08	0,93	9,42	0,08	5,75	-
31 mars 2022	21 411	1 826	1,00	0,10	1,10	11,66	0,08	6,50	-
31 mars 2021	8 053	778	1,03	0,11	1,14	11,56	0,09	7,93	-
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 21 mai 2020									
31 mars 2023	43 402	4 167	-	-	-	-	0,08	5,75	-
31 mars 2022	36 604	3 117	0,15	-	0,15	-	0,08	6,50	-
31 mars 2021	30 319	2 927	0,18	-	0,18	-	0,09	7,93	-

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 d'actif réel mondial CI

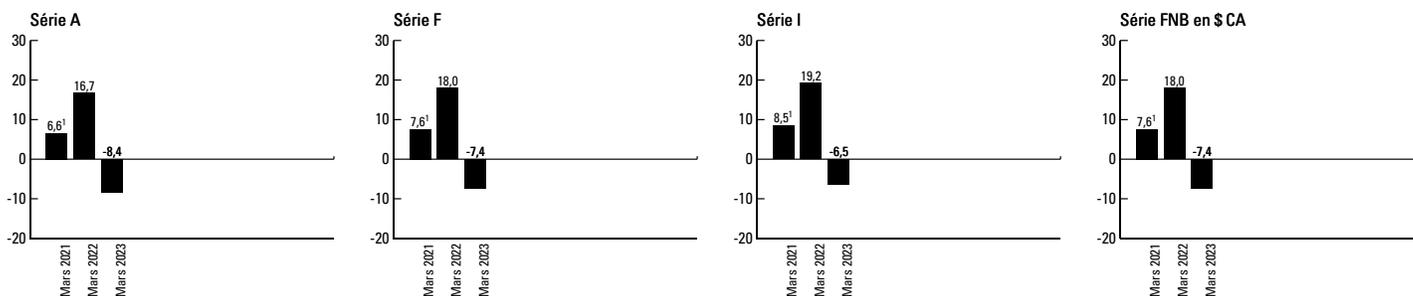
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 2021 couvre la période du 21 mai 2020 au 31 mars 2021.

Mandat privé d'actif réel 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 : (50 % – Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed et 50 % – Indice de rendement global MSCI Monde Infrastructure de base); l'indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed et l'indice de rendement global MSCI Monde Infrastructure de base.

L'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière et rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des sociétés immobilières et des FPI.

L'indice MSCI Monde Infrastructure de base est un indice de capitalisation de marché rajusté selon le flottant disponible qui suit le rendement des sociétés d'infrastructures mondiales cotées en bourse et qui appartiennent à un ensemble précis de sous-secteurs admissibles selon les normes de la classification sectorielle mondiale standard (GICS). La pondération de chaque sous-secteur est plafonnée à 15 % pour offrir une plus grande diversification, et la pondération des titres est plafonnée à 5 % pour réduire la concentration. Les sous-secteurs inclus sont les services publics (services publics d'électricité, services de gaz, services publics à plusieurs domaines d'activité, services publics d'eau, et stockage et transport de pétrole et de gaz) et les infrastructures (chemins de fer, services aéroportuaires, autoroutes et voies ferrées, ports et services maritimes et FPI spécialisées, y compris uniquement les sociétés d'infrastructures de télécommunications).

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	(8,4)	s.o.	s.o.	s.o.	2,1
Indice mixte	(8,1)	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	4,8
Indice MSCI Monde Infrastructure de base	(1,8)	s.o.	s.o.	s.o.	7,3
Série FNB en \$ CA	(7,4)	s.o.	s.o.	s.o.	2,3
Indice mixte	(8,1)	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	6,0
Indice MSCI Monde Infrastructure de base	(1,8)	s.o.	s.o.	s.o.	8,2
Série F	(7,4)	s.o.	s.o.	s.o.	2,3
Indice mixte	(8,1)	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	4,8
Indice MSCI Monde Infrastructure de base	(1,8)	s.o.	s.o.	s.o.	7,3
Série I	(6,5)	s.o.	s.o.	s.o.	2,6
Indice mixte	(8,1)	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Indice de rendement global FTSE EPRA/NAREIT Developed	(14,2)	s.o.	s.o.	s.o.	4,8
Indice MSCI Monde Infrastructure de base	(1,8)	s.o.	s.o.	s.o.	7,3

Mandat privé d'actif réel 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 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Fonds négocié(s) en bourse	99,1	Fonds négocié(s) en bourse	99,1	Mandat privé d'infrastructures mondiales CI (série FNB en \$ CA)	52,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	Mandat privé d'immobilier mondial CI (série FNB en \$ CA)	46,8
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Autres actifs (passifs) nets	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	78 782 \$

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.