

Fonds de produits de base généraux CI Auspice (auparavant FNB de produits de base généraux CI Auspice)

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

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 113,4 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 11,1 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,7 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,2 M\$ de dollars.

Si les indicateurs d'inflation au sens large sont restés élevés, ils se sont considérablement atténués depuis le pic atteint en 2022. Toutefois, les indicateurs de base n'ont pas diminué. Les coûts des intérêts hypothécaires ont augmenté de plus de 30 % par rapport à juin 2022 et le coût de l'épicerie a augmenté de 9,1 % par rapport à la dernière période.

Malgré une baisse de l'inflation, la Banque du Canada (BdC) a de nouveau augmenté les taux d'intérêt en juin 2023 et a signalé qu'elle pourrait les relever de nouveau en juillet en raison des préoccupations concernant la trajectoire de l'inflation. De plus, la BdC prévoit maintenant que l'inflation restera élevée plus longtemps.

Les contraintes d'approvisionnement mondiales ont entraîné des pénuries record dans plusieurs produits alimentaires de base. En mai 2023, les contrats à terme sur le sucre et les grains de café Robusta ont atteint leur plus haut niveau depuis décennies, tandis que les contrats à terme sur les bovins et le jus d'orange ont atteint leur plus haut niveau historique. En juin, les produits de base agricoles ont poursuivi leur progression, notamment le cacao, dont le prix a atteint son plus haut niveau depuis 47 ans.

La forte allocation en liquidités a contribué au rendement du Fonds. L'exposition au sucre a contribué au rendement du Fonds, tout comme l'exposition aux métaux, grâce aux gains réalisés dans l'or. Le rendement supérieur a également été stimulé par la direction des risques, notamment notre retrait des participations dans le secteur de l'énergie en 2022. Le Fonds utilise en moyenne moins de 5 % du capital des investisseurs pour créer une exposition à l'aide de contrats à terme. Il s'agit d'un attribut important en conjonction avec la hausse des taux d'intérêt, aujourd'hui proches de 5 %, car cela équivaut à obtenir un rendement en espèces proche de 5 % sur plus de 90 % du capital investi, quel que soit le nombre de produits de base actifs dans le Fonds. Cette caractéristique, unique à la stratégie, a contribué au rendement du Fonds.

Les marchés agricoles ont été légèrement négatifs au cours de la période, ce qui a nuí au rendement du Fonds. Les expositions au soja et au maïs, qui ont freiné le secteur agricole, ont nuí au rendement du Fonds.

Nous avons éliminé les expositions du Fonds au cuivre et au soja en mai 2023, et les pondérations du Fonds en or et en sucre ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous avons des perspectives positives à long terme pour les produits de base en général. L'« agflation » apparaît comme un autre moteur du « supercycle » des produits de base, en raison des pénuries d'approvisionnement dans les secteurs de l'énergie et des métaux, plus intensifs en capital. Par rapport au précédent marché haussier des produits de base, qui était largement imputable à la Chine, les moteurs sont aujourd'hui nombreux. Nous pensons notamment que l'Inde devrait dépasser la Chine en tant que premier consommateur de produits de base dans les années à venir, car la population de ce pays est désormais la plus importante au monde. L'Inde possède également la classe moyenne qui connaît la croissance la plus rapide, un moteur essentiel de la consommation et de la volatilité des produits de base.

Avec plus d'une décennie de baisse des stocks de produits de base, la volatilité, et par conséquent les occasions de négociation tactique, vont probablement persister.

Nom du fonds

À compter du 5 mai 2023, le FNB de produits de base généraux CI Auspice a été renommé Fonds de produits de base généraux CI Auspice.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

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

Fonds de produits de base généraux CI Auspice (auparavant FNB de produits de base généraux CI Auspice)

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 juin 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	1,520	0,10
Série F	0,520	0,10
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,10
Parts ordinaires couvertes	0,520	0,10
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,05

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

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 juin 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fonds de produits de base généraux CI Auspice (auparavant FNB de produits de base généraux CI Auspice)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 : 16 mai 2023												
30 juin 2023	10,00	0,06	(0,02)	(0,18)	(0,40)	(0,54)	-	-	-	-	-	9,67
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 16 mai 2023												
30 juin 2023	10,00	0,06	(0,01)	(0,12)	(0,68)	(0,75)	-	-	-	-	-	9,68
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 16 mai 2023												
30 juin 2023	10,00	0,06	-	(0,23)	(0,14)	(0,31)	-	-	-	-	-	9,69
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 16 mai 2023												
30 juin 2023	10,00	0,06	-	(0,18)	(0,20)	(0,32)	-	-	-	-	-	9,68
Parts ordinaires couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 septembre 2022												
Symbole TSX : CCOM												
30 juin 2023	20,26	0,47	(0,08)	0,79	(0,85)	0,33	-	-	-	(0,57)	(0,57)	20,02
31 déc. 2022	20,00	0,19	(0,04)	(0,17)	0,51	0,49	-	-	-	(0,01)	(0,01)	20,26
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 16 mai 2023												
30 juin 2023	10,00	0,06	-	(0,23)	(0,15)	(0,32)	-	-	-	-	-	9,69

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 juin et les 31 décembre.

Fonds de produits de base généraux CI Auspice (auparavant FNB de produits de base généraux CI Auspice)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 16 mai 2023										
30 juin 2023	473	49	1,84	1,63	0,21	1,84	13,00	0,04	12,51	-
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 16 mai 2023										
30 juin 2023	319	33	0,71	0,63	0,08	0,71	13,00	0,04	12,51	-
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 16 mai 2023										
30 juin 2023	10	1	0,01	0,01	-	0,01	-	0,04	12,51	-
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 16 mai 2023										
30 juin 2023	14	1	0,13	0,11	0,02	0,13	13,00	0,04	12,51	-
Parts ordinaires couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 22 septembre 2022										
Symbole TSX : CCOM										
30 juin 2023	112 587	5 625	0,71	0,63	0,08	0,71	13,00	0,04	12,51	20,02
31 déc. 2022	103 812	5 125	0,70	0,62	0,08	0,70	13,00	0,03	-	20,27
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 16 mai 2023										
30 juin 2023	10	1	0,06	0,06	-	0,06	13,00	0,04	12,51	-

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 juin et les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

Fonds de produits de base généraux CI Auspice (auparavant FNB de produits de base généraux CI Auspice)

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

RENDEMENT PASSÉ

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, l'information présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ » et qui comprend le « rendement annuel » et le « rendement annuel composé » n'est pas requise si un fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Le Fonds existe depuis moins d'un an, ceci explique pourquoi aucune information n'est présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ ».

Fonds de produits de base généraux CI Auspice (auparavant FNB de produits de base généraux CI Auspice)

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 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)	98,6	Fonds sous-jacent(s)	98,6	Fonds marché monétaire CI (série I)	98,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Placement(s) à court terme	0,9	Placement(s) à court terme	0,9	Gouvernement du Canada, obligation du Trésor, 3,637 %, 6 juillet 2023	0,9
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Autres actifs (passifs) nets	0,0	Total de l'actif net (en milliers de dollars)	113 413 \$
Contrat(s) de change à terme	0,0	Contrat(s) de change à terme	0,0		
Contrat(s) à terme standardisé(s)	(2,8)	Contrat(s) à terme standardisé(s)	(2,8)		

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.