

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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.sedarplus.ca.

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 Portefeuille personnel de revenu défensif CI (le Fonds) est de procurer aux investisseurs un revenu courant, d'assurer la préservation du capital et d'apporter une possibilité de plus-value du capital à long terme en investissant prudemment, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié géré de façon dynamique, composé de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe mondiaux de sociétés de toutes capitalisations, y compris celles exerçant leurs activités dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie et des matériaux.

La composante des titres de capitaux propres variera entre 0 % et 40 % du portefeuille du Fonds, et celle des titres à revenu fixe, entre 60 % et 100 % du portefeuille. Le composante à revenu fixe du portefeuille comprendra des placements directs ou indirects principalement dans des titres à revenu fixe de bonne qualité et, dans une moindre mesure, des titres à revenu fixe à rendement élevé de n'importe quel type, et conservera une note de crédit moyenne d'au moins BBB. Le Fonds peut investir la quasi-totalité de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement, y compris ceux qui sont gérés par CI Investments Inc., et investir la quasi-totalité de son actif dans des titres étrangers.

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

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

Veuillez consulter la section Événements récents pour plus d'informations.

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 2023 au 31 mars 2024, l'actif net du Fonds a diminué de 2,2 M\$ pour s'établir à 6,2 M\$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 2,2 M\$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,3 M\$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,3 M\$. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 3,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2024. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 6,6 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 80 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et à 20 % de l'indice de rendement global MSCI Monde (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celui des actions de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

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

Malgré les attentes révisées de baisse des taux d'intérêt, les actions ont rebondi au début de 2024, portées par les gains des entreprises de technologies de l'information, en particulier celles liées à l'intelligence artificielle (IA). En revanche, le marché obligataire a essuyé des revers en raison du report des projections de report des réductions des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine.

L'économie américaine a continué à faire preuve de vigueur, du fait de la stabilité des prix à la consommation. Toutefois, l'inflation devrait encore atteindre 4 % au lieu des 2 % souhaités, en raison de facteurs tels que les prix de l'essence et des données solides sur l'emploi.

Le marché de l'emploi canadien est resté faible malgré une croissance robuste du produit intérieur brut (PIB) en janvier et février. En l'absence de réductions marquées des taux d'intérêt par la Banque du Canada, on s'attend à ce que les taux hypothécaires restent relativement élevés, ce qui pourrait freiner la consommation.

Les marchés chinois bénéficient d'un soutien accru depuis janvier, mais les rachats d'actions et la faible croissance des prêts pourraient ne pas être propices à une expansion économique vigoureuse. L'économie japonaise a affiché des performances solides après près de trois décennies de stagnation, marquées par une croissance négligeable du PIB nominal depuis le début des années 1990.

Le Fonds a enregistré des résultats médiocres par rapport à ceux de son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition aux actions mondiales a nuí au rendement du Fonds, tout comme la sous-exposition aux actions américaines. Parmi les principaux obstacles individuels au rendement, mentionnons les placements dans la Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI, la Fiducie privée d'énergie CI et la Fiducie privée d'actions américaines CI.

L'exposition aux actions de croissance et au secteur de l'énergie a contribué au rendement du Fonds. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, l'exposition aux titres à rendement élevé a contribué au rendement. Les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds sont ceux de la Fiducie privée d'actions de revenu internationales CI, de la Fiducie privée de titres à revenu fixe de base canadiens CI et de la Fiducie privée de titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux CI.

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

Plusieurs changements ont été apportés au portefeuille du Fonds au cours de la période. Parmi les nouveaux ajouts au Fonds, mentionnons le FNB Indice Morningstar Canada Momentum CI, le FNB Horizons Equal Weight Banks Index, le FNB Options d'achat couvertes sur géants de l'énergie CI, le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI et le FNB Options d'achat couvertes sur géants de la santé CI. Les positions qui ont été radiées comprennent la Fiducie privée d'actions américaines CI, la Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI, la Fiducie privée d'infrastructures mondiales CI, la Fiducie privée de métaux précieux CI et la Fiducie privée d'immobilier mondial CI.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce que la dynamique économique favorable se poursuive et anticipons un contexte de taux d'intérêt élevés à long terme. Selon nous, les questions géopolitiques pourraient être très préoccupantes au cours de l'année à venir.

Nom du fonds

Le avril 2024, le Portefeuille personnel de revenu défensif CI a été renommé Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI.

Objectif et stratégies de placement

Le 12 avril 2024, l'objectif de placement de la Catégorie Portefeuille FNB à revenu Mosaïque CI (auparavant Portefeuille personnel de revenu défensif CI) a changé. Le nouvel objectif de placement du Fonds est de procurer un équilibre entre le revenu et la croissance du capital tout en mettant l'accent sur la préservation du capital à moyen ou à long terme, et ce, en investissant principalement dans un portefeuille diversifié composé de fonds négociés en bourse à revenu fixe et des actions.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2024, 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 | 1,500 | 0,17 |
| Série B | 1,550 | 0,17 |
| Série B5 | 1,550 | 0,17 |
| Série F | 0,750 | 0,17 |
| Série FT5 | 0,750 | 0,17 |
| Série I | Payés directement par les investisseurs | Payés directement par les investisseurs |
| Série P | Payés directement par les investisseurs | 0,15 |
| Série T5 | 1,500 | 0,17 |

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 M\$ et des frais d'administration de 0,01 M\$ pour l'exercice.

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 31 mars 2024, 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 :

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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 31 mars 2024. 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.

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

| Actif net par action (\$) * | Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | Dividendes : | | | | | Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué |
|--|---|--------------|---|--|---|--|--|------------|------------------|--------------------------|----------------------|---|
| | Actif net à l'ouverture de la période 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) latents(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 dividendes | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 8,62 | 0,30 | (0,25) | (1,13) | 1,31 | 0,23 | - | (0,03) | - | (0,30) | (0,33) | 8,56 |
| 31 mars 2023 | 9,23 | 0,32 | (0,16) | (0,42) | (0,08) | (0,34) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 8,62 |
| 31 mars 2022 | 9,81 | 0,28 | (0,19) | 0,39 | (0,72) | (0,24) | - | (0,11) | - | (0,29) | (0,40) | 9,23 |
| 31 mars 2021 | 9,33 | 0,41 | (0,19) | 0,24 | 0,09 | 0,55 | - | (0,02) | - | (0,30) | (0,32) | 9,81 |
| 31 mars 2020 | 9,74 | 0,34 | (0,18) | 0,13 | (0,73) | (0,44) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 9,33 |
| Série B ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 8,56 | 0,28 | (0,25) | (1,13) | 1,29 | 0,19 | - | (0,03) | - | (0,30) | (0,33) | 8,50 |
| 31 mars 2023 | 9,17 | 0,24 | (0,17) | (0,43) | (0,06) | (0,42) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 8,56 |
| 31 mars 2022 | 9,76 | 0,25 | (0,19) | 0,32 | (0,40) | (0,02) | - | (0,09) | - | (0,31) | (0,40) | 9,17 |
| 31 mars 2021 | 9,29 | 0,36 | (0,19) | 0,20 | 0,41 | 0,78 | - | (0,02) | - | (0,30) | (0,32) | 9,76 |
| 31 mars 2020 | 9,71 | 0,34 | (0,19) | 0,15 | (0,40) | (0,10) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 9,29 |
| Série B5 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 7,63 | 0,29 | (0,22) | (1,14) | 1,31 | 0,24 | - | (0,03) | - | (0,37) | (0,40) | 7,46 |
| 31 mars 2023 | 8,34 | 0,29 | (0,15) | (0,37) | (0,03) | (0,26) | - | - | - | (0,44) | (0,44) | 7,63 |
| 31 mars 2022 | 9,08 | 0,25 | (0,19) | 0,35 | (0,60) | (0,19) | - | (0,10) | - | (0,47) | (0,57) | 8,34 |
| 31 mars 2021 | 8,81 | 0,16 | (0,17) | 0,02 | 2,38 | 2,39 | - | (0,02) | - | (0,47) | (0,49) | 9,08 |
| 31 mars 2020 | 9,36 | 0,35 | (0,18) | 0,12 | (0,41) | (0,12) | - | - | - | (0,46) | (0,46) | 8,81 |
| Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 9,08 | 0,34 | (0,19) | (1,34) | 1,54 | 0,35 | - | (0,03) | - | (0,30) | (0,33) | 9,11 |
| 31 mars 2023 | 9,63 | 0,27 | (0,10) | (0,46) | (0,21) | (0,50) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 9,08 |
| 31 mars 2022 | 10,14 | 0,31 | (0,11) | 0,45 | (0,84) | (0,19) | - | (0,10) | - | (0,31) | (0,41) | 9,63 |
| 31 mars 2021 | 9,55 | 0,37 | (0,11) | 0,21 | 0,39 | 0,86 | - | (0,02) | - | (0,30) | (0,32) | 10,14 |
| 31 mars 2020 | 9,88 | 0,37 | (0,10) | 0,15 | (0,60) | (0,18) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 9,55 |
| Série FT5 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 8,06 | 0,31 | (0,17) | (1,18) | 1,36 | 0,32 | - | (0,04) | - | (0,39) | (0,43) | 7,95 |
| 31 mars 2023 | 8,73 | 0,32 | (0,08) | (0,38) | (0,10) | (0,24) | - | - | - | (0,45) | (0,45) | 8,06 |
| 31 mars 2022 | 9,40 | 0,28 | (0,09) | 0,39 | (0,73) | (0,15) | - | (0,10) | - | (0,48) | (0,58) | 8,73 |
| 31 mars 2021 | 9,04 | 0,23 | (0,10) | 0,12 | 0,87 | 1,12 | - | (0,02) | - | (0,48) | (0,50) | 9,40 |
| 31 mars 2020 | 9,52 | 0,39 | (0,10) | 0,16 | (0,61) | (0,16) | - | - | - | (0,46) | (0,46) | 9,04 |
| Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 9,69 | 0,38 | (0,11) | (1,48) | 1,70 | 0,49 | - | (0,03) | - | (0,31) | (0,34) | 9,84 |
| 31 mars 2023 | 10,14 | 0,36 | - | (0,46) | (0,05) | (0,15) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 9,69 |
| 31 mars 2022 | 10,55 | 0,30 | - | 0,42 | (0,72) | - | - | (0,12) | - | (0,30) | (0,42) | 10,14 |
| 31 mars 2021 | 9,83 | 0,16 | - | (0,14) | 2,62 | 2,64 | - | (0,02) | - | (0,30) | (0,32) | 10,55 |
| 31 mars 2020 | 10,06 | 0,35 | - | 0,16 | (0,45) | 0,06 | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 9,83 |

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par action des « Faits saillants financiers ».

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

| Actif net par action (\$) | Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | Dividendes : | | | | | Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué |
|---|--|--------------|---|--|--|--|--|------------|------------------|--------------------------|----------------------|---|
| | Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice | Revenu total | Charges 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 dividendes | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 9,58 | 0,09 | (0,10) | (0,65) | 0,27 | (0,39) | - | (0,03) | - | (0,31) | (0,34) | 9,71 |
| 31 mars 2023 | 10,05 | 0,32 | (0,02) | (0,48) | (0,08) | (0,26) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 9,58 |
| 31 mars 2022 | 10,48 | 0,31 | (0,02) | 0,39 | (0,70) | (0,02) | - | - | (0,12) | (0,30) | (0,42) | 10,05 |
| 31 mars 2021 | 9,78 | 0,34 | (0,02) | 0,21 | 0,44 | 0,97 | - | (0,02) | - | (0,30) | (0,32) | 10,48 |
| 31 mars 2020 | 10,02 | 0,37 | (0,02) | 0,16 | (0,56) | (0,05) | - | - | - | (0,30) | (0,30) | 9,78 |
| Série T5 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 7,68 | 0,29 | (0,22) | (1,14) | 1,31 | 0,24 | - | (0,03) | - | (0,38) | (0,41) | 7,51 |
| 31 mars 2023 | 8,40 | 0,29 | (0,15) | (0,37) | (0,04) | (0,27) | - | - | - | (0,44) | (0,44) | 7,68 |
| 31 mars 2022 | 9,12 | 0,26 | (0,17) | 0,35 | (0,60) | (0,16) | - | - | (0,10) | (0,47) | (0,57) | 8,40 |
| 31 mars 2021 | 8,84 | 0,34 | (0,17) | 0,16 | 0,96 | 1,29 | - | (0,02) | - | (0,47) | (0,49) | 9,12 |
| 31 mars 2020 | 9,39 | 0,28 | (0,17) | 0,14 | (0,26) | (0,01) | - | - | - | (0,46) | (0,46) | 8,84 |

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

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

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

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

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

| | Total de l'actif net en milliers de dollars | Nombre d'actions en circulation en milliers | Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes % | Ratio des frais de gestion avant taxes % | Taxe de vente harmonisée % | Ratio des frais de gestion après taxes % | Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice % | Ratio des frais d'opérations % | Taux de rotation du portefeuille % |
|---|--|--|--|---|-------------------------------|---|--|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 4 323 | 505 | 1,98 | 1,78 | 0,20 | 1,98 | 12,07 | 0,23 | 107,83 |
| 31 mars 2023 | 6 291 | 730 | 1,88 | 1,67 | 0,21 | 1,88 | 12,30 | 0,01 | 18,33 |
| 31 mars 2022 | 7 893 | 855 | 1,88 | 1,67 | 0,21 | 1,88 | 12,33 | - | 30,08 |
| 31 mars 2021 | 7 048 | 718 | 1,87 | 1,67 | 0,20 | 1,87 | 12,24 | - | 36,92 |
| 31 mars 2020 | 3 516 | 377 | 1,85 | 1,67 | 0,18 | 1,85 | 10,79 | - | 40,24 |
| Série B ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 274 | 32 | 2,02 | 1,83 | 0,19 | 2,02 | 10,76 | 0,23 | 107,83 |
| 31 mars 2023 | 364 | 42 | 1,94 | 1,72 | 0,22 | 1,94 | 12,82 | 0,01 | 18,33 |
| 31 mars 2022 | 580 | 63 | 1,95 | 1,72 | 0,23 | 1,95 | 13,13 | - | 30,08 |
| 31 mars 2021 | 930 | 95 | 1,95 | 1,72 | 0,23 | 1,95 | 13,11 | - | 36,92 |
| 31 mars 2020 | 1 038 | 112 | 1,95 | 1,72 | 0,23 | 1,95 | 13,14 | - | 40,24 |
| Série B5 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 1 | - | 2,06 | 1,84 | 0,22 | 2,06 | 13,00 | 0,23 | 107,83 |
| 31 mars 2023 | 1 | - | 1,94 | 1,72 | 0,22 | 1,94 | 13,00 | 0,01 | 18,33 |
| 31 mars 2022 | 1 | - | 1,94 | 1,72 | 0,22 | 1,94 | 13,00 | - | 30,08 |
| 31 mars 2021 | 1 | - | 1,94 | 1,72 | 0,22 | 1,94 | 13,00 | - | 36,92 |
| 31 mars 2020 | 10 | 1 | 1,95 | 1,72 | 0,23 | 1,95 | 13,00 | - | 40,24 |
| Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 1 465 | 161 | 1,16 | 1,03 | 0,13 | 1,16 | 13,93 | 0,23 | 107,83 |
| 31 mars 2023 | 1 461 | 161 | 1,05 | 0,92 | 0,13 | 1,05 | 13,79 | 0,01 | 18,33 |
| 31 mars 2022 | 2 675 | 278 | 1,04 | 0,92 | 0,12 | 1,04 | 13,46 | - | 30,08 |
| 31 mars 2021 | 2 764 | 273 | 1,04 | 0,92 | 0,12 | 1,04 | 12,87 | - | 36,92 |
| 31 mars 2020 | 2 380 | 249 | 0,99 | 0,92 | 0,07 | 0,99 | 7,88 | - | 40,24 |
| Série FT5 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 83 | 10 | 1,14 | 1,03 | 0,11 | 1,14 | 11,69 | 0,23 | 107,83 |
| 31 mars 2023 | 85 | 11 | 1,02 | 0,92 | 0,10 | 1,02 | 10,72 | 0,01 | 18,33 |
| 31 mars 2022 | 164 | 19 | 0,98 | 0,92 | 0,06 | 0,98 | 6,52 | - | 30,08 |
| 31 mars 2021 | 68 | 7 | 1,04 | 0,92 | 0,12 | 1,04 | 12,36 | - | 36,92 |
| 31 mars 2020 | 91 | 10 | 1,01 | 0,92 | 0,09 | 1,01 | 8,85 | - | 40,24 |
| Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 1 | - | 0,12 | 0,12 | - | 0,12 | - | 0,23 | 107,83 |
| 31 mars 2023 | 1 | - | - | - | - | - | - | 0,01 | 18,33 |
| 31 mars 2022 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | 30,08 |
| 31 mars 2021 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | 36,92 |
| 31 mars 2020 | 11 | 1 | - | - | - | - | - | - | 40,24 |

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

| | Total de l'actif net en milliers de dollars | Nombre d'actions en circulation en milliers | Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes % | Ratio des frais de gestion avant taxes % | Taxe de vente harmonisée % | Ratio des frais de gestion après taxes % | Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice % | Ratio des frais d'opérations % | Taux de rotation du portefeuille % |
|--|---|---|---|--|----------------------------|--|---|--------------------------------|------------------------------------|
| Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 30 | 3 | 0,29 | 0,27 | 0,02 | 0,29 | 14,97 | 0,23 | 107,83 |
| 31 mars 2023 | 237 | 25 | 0,17 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 14,69 | 0,01 | 18,33 |
| 31 mars 2022 | 341 | 34 | 0,17 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 14,88 | - | 30,08 |
| 31 mars 2021 | 313 | 30 | 0,17 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 14,91 | - | 36,92 |
| 31 mars 2020 | 218 | 22 | 0,17 | 0,15 | 0,02 | 0,17 | 13,47 | - | 40,24 |
| Série T5 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | |
| Début des activités : 26 juin 2017 | | | | | | | | | |
| 31 mars 2024 | 1 | - | 2,01 | 1,79 | 0,22 | 2,01 | 13,00 | 0,23 | 107,83 |
| 31 mars 2023 | 1 | - | 1,89 | 1,67 | 0,22 | 1,89 | 13,00 | 0,01 | 18,33 |
| 31 mars 2022 | 1 | - | 1,89 | 1,67 | 0,22 | 1,89 | 7,16 | - | 30,08 |
| 31 mars 2021 | 1 | - | 1,79 | 1,66 | 0,13 | 1,79 | 7,44 | - | 36,92 |
| 31 mars 2020 | 52 | 6 | 1,78 | 1,67 | 0,11 | 1,78 | 6,70 | - | 40,24 |

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur d'actions et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

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

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

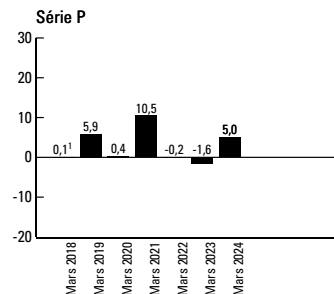
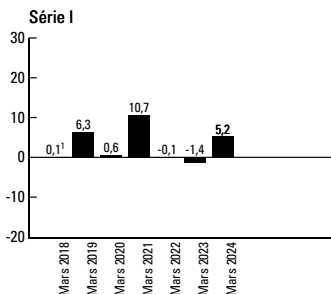
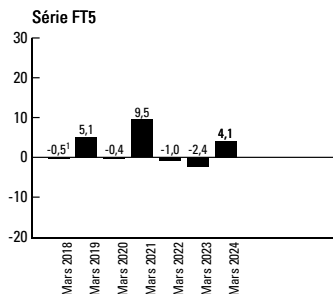
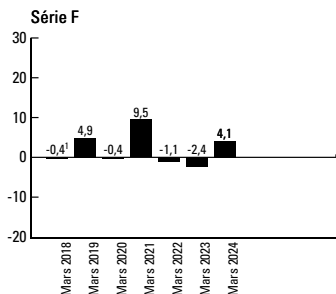
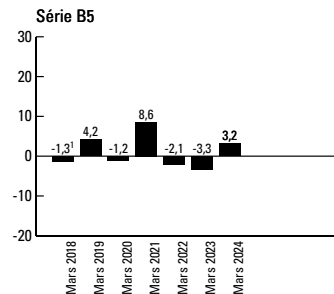
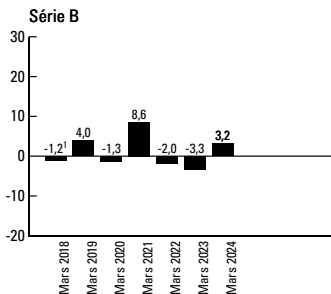
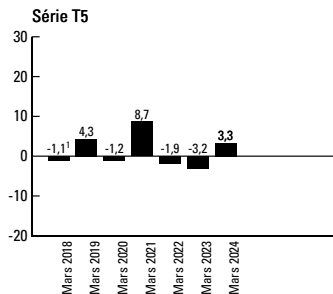
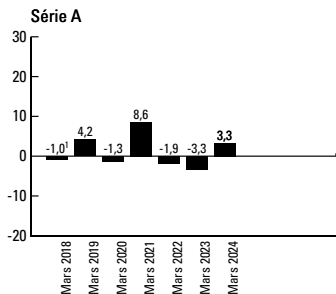
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les dividendes versés par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans d'actions supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque 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 2018 couvre la période du 26 juin 2017 au 31 mars 2018.

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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 80 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et à 20 % de l'indice de rendement global MSCI Monde), de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et de l'indice de rendement global MSCI Monde.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de bonne qualité. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres de créance ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : services financiers, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la note de crédit : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

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

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

| | Un an (%) | Trois ans (%) | Cinq ans (%) | Dix ans (%) | Depuis la création (%) |
|---|-----------|---------------|--------------|-------------|------------------------|
| Série A | 3,3 | (0,7) | 1,0 | s.o. | 1,2 |
| Indice mixte | 6,6 | 1,1 | 2,8 | s.o. | 3,0 |
| Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada | 2,1 | (1,5) | 0,3 | s.o. | 0,8 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 26,0 | 11,9 | 12,9 | s.o. | 11,7 |
| Série B | 3,2 | (0,7) | 0,9 | s.o. | 1,1 |
| Indice mixte | 6,6 | 1,1 | 2,8 | s.o. | 3,0 |
| Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada | 2,1 | (1,5) | 0,3 | s.o. | 0,8 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 26,0 | 11,9 | 12,9 | s.o. | 11,7 |
| Série B5 | 3,2 | (0,7) | 1,0 | s.o. | 1,1 |
| Indice mixte | 6,6 | 1,1 | 2,8 | s.o. | 3,0 |
| Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada | 2,1 | (1,5) | 0,3 | s.o. | 0,8 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 26,0 | 11,9 | 12,9 | s.o. | 11,7 |
| Série F | 4,1 | 0,1 | 1,9 | s.o. | 2,0 |
| Indice mixte | 6,6 | 1,1 | 2,8 | s.o. | 3,0 |
| Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada | 2,1 | (1,5) | 0,3 | s.o. | 0,8 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 26,0 | 11,9 | 12,9 | s.o. | 11,7 |
| Série FT5 | 4,1 | 0,2 | 1,9 | s.o. | 2,1 |
| Indice mixte | 6,6 | 1,1 | 2,8 | s.o. | 3,0 |
| Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada | 2,1 | (1,5) | 0,3 | s.o. | 0,8 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 26,0 | 11,9 | 12,9 | s.o. | 11,7 |
| Série I | 5,2 | 1,2 | 2,9 | s.o. | 3,1 |
| Indice mixte | 6,6 | 1,1 | 2,8 | s.o. | 3,0 |
| Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada | 2,1 | (1,5) | 0,3 | s.o. | 0,8 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 26,0 | 11,9 | 12,9 | s.o. | 11,7 |
| Série P | 5,0 | 1,0 | 2,7 | s.o. | 2,9 |
| Indice mixte | 6,6 | 1,1 | 2,8 | s.o. | 3,0 |
| Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada | 2,1 | (1,5) | 0,3 | s.o. | 0,8 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 26,0 | 11,9 | 12,9 | s.o. | 11,7 |
| Série T5 | 3,3 | (0,7) | 1,0 | s.o. | 1,2 |
| Indice mixte | 6,6 | 1,1 | 2,8 | s.o. | 3,0 |
| Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada | 2,1 | (1,5) | 0,3 | s.o. | 0,8 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 26,0 | 11,9 | 12,9 | s.o. | 11,7 |

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024

| Catégorie | % de l'actif net | Catégorie | % de l'actif net |
|---|------------------|---|------------------|
| Répartition par pays | | | |
| Fonds négocié(s) en bourse | 98,0 | Fonds négocié(s) en bourse | 98,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 15,9 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 15,9 |
| Contrat(s) de change à terme | 0,0 | Contrat(s) de change à terme | 0,0 |
| Autres actifs (passifs) nets | (13,9) | Autres actifs (passifs) nets | (13,9) |

Portefeuille personnel de revenu défensif CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024 (suite)

| Les 25 principaux titres | % de l'actif net |
|--|------------------|
| FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI (parts ordinaires couvertes) | 27,2 |
| FNB de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI (série de FNB en \$ CA) | 16,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 15,9 |
| Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI (série FNB en \$ CA) | 5,5 |
| FNB SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond | 5,0 |
| Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI (série FNB en \$ CA) | 4,8 |
| FNB Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans CI (parts ordinaires) | 3,6 |
| iShares 20+ Year Treasury Bond ETF | 3,4 |
| Simplify MBS ETF (MTBA) | 3,2 |
| FNB Indice 1000 E.-U. CI (parts ordinaires non couvertes) | 2,7 |
| FNB alpha Marchés émergents CI (série FNB en \$ CA) | 2,7 |
| Fonds de produits de base généraux CI Auspice (parts ordinaires couvertes) | 2,6 |
| iShares S&P/TSX 60 Index ETF | 2,4 |
| FNB Indice de croissance de dividendes de titres internationaux de qualité WisdomTree CI (parts non couvertes) | 2,3 |
| FNB Indice des obligations indexées sur l'inflation du Trésor américain (couvert en \$ CA) CI | 2,3 |
| FNB Indice de croissance de dividendes de titres américains de qualité WisdomTree CI (parts non couvertes) | 2,0 |
| Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro (série FNB en \$ CA) | 2,0 |
| FNB Indice d'actions japonaises WisdomTree CI (parts non couvertes) | 1,9 |
| FNB Indice de croissance de dividendes de titres canadiens de qualité WisdomTree CI (parts non couvertes) | 1,7 |
| Fonds de lingots d'or CI (série FNB en \$ US) | 1,5 |
| FNB Indice Morningstar International Valeur CI (parts ordinaires non couvertes) | 1,2 |
| FNB Indice Morningstar Canada Momentum CI (parts ordinaires) | 1,1 |
| FNB indiciel mondial faible volatilité à la baisse CI (parts ordinaires non couvertes) | 1,0 |
| FNB Indice Morningstar Canada Valeur CI (parts ordinaires) | 0,7 |
| FNB Horizons Equal Weight Banks Index | 0,6 |
| Total de l'actif net (en milliers de dollars) | 6 178 \$ |

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.