

Fonds G5|20 2040 T4 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, 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

Du 31 mars au 30 septembre 2018, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 2,9 millions de dollars pour s'établir à 82,3 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 4,2 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,3 million de dollars. Les actions de catégorie A ont dégagé un rendement de 1,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2018. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 3,9 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 40 % de l'indice obligataire universel de rendement global FTSE TMX Canada, à 35 % de l'indice de rendement global MSCI Monde et à 25 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

La performance des autres catégories de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section Rendements passés.

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

Dans l'ensemble, les marchés boursiers mondiaux ne prenaient aucune direction précise ou étaient légèrement positifs pendant la période, à l'exception du marché américain qui a affiché une bonne performance. Il s'agit d'un scénario présent depuis le début de l'année dans le cadre duquel l'économie mondiale n'est plus synchronisée comme en 2017. Aux États-Unis, l'économie continue à prendre de la vitesse, contrairement aux autres pays. L'Europe passe par une période de ralentissement, mais son économie continue de faire preuve de résilience. En ce qui a trait aux marchés émergents, la conjoncture est mitigée, car le ralentissement de l'économie est plus prononcé dans certains pays. Les rendements boursiers sont à l'image de ces différences.

L'indice S&P 500 a gagné 11,9 % (en dollars canadiens) pendant la période, tandis que l'indice composé S&P/TSX a progressé de 6,2 %. En revanche, l'indice MSCI Marchés émergents a perdu 8,4 %. Ces rendements illustrent l'incidence fiscale des réductions d'impôt consenties aux sociétés et aux particuliers aux États-Unis. Celles-ci ont également galvanisé la confiance des consommateurs américains, qui a atteint un niveau qui n'avait pas été observé depuis 2000. Le taux de chômage a chuté à des niveaux inconnus depuis des générations, étant inférieur à 2 %, tandis que la progression des salaires était légèrement supérieure à 2 %.

La forte croissance de l'économie américaine a également soutenu le dollar américain par rapport à la plupart des principales devises pendant la période, mais la corrélation positive existant entre le dollar, la croissance supérieure à la moyenne de l'économie américaine et l'augmentation des différentiels de taux américains semble faiblir.

Dans le volet des titres à revenu, nos placements diversifiés dans les obligations de sociétés à rendement élevé, ainsi que la courte durée des obligations en portefeuille, ont contribué au rendement relatif. Les positions en dollars américains ont en revanche pesé sur le rendement relatif. Dans le volet des actions, les piètres résultats des fonds d'actions canadiennes et américaines ont fait baisser la valeur du Fonds. La répartition générale des actifs du portefeuille a contribué positivement au rendement, surtout en raison de la sous-pondération des actions canadiennes. La couverture du risque de change a permis d'atténuer certaines pertes sur les placements étrangers. Le Fonds est le plus sous-pondéré dans le secteur des services financiers et ses positions dans ce secteur sont plus diversifiées que celles de l'indice de référence. Le Fonds était surpondéré dans les secteurs défensifs comme les soins de santé et les biens de consommation de base, et sous-pondéré dans les secteurs cycliques et sensibles aux taux d'intérêt comme l'énergie et les services de télécommunications.

Sur la période, le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La fermeté de l'économie américaine permet à la Réserve fédérale de garder le cap sur les hausses des taux d'intérêt, exerçant ainsi des pressions à la hausse sur le dollar américain. Les États-Unis sont en mesure d'absorber une hausse des taux d'intérêt, ce qui n'est pas le cas des autres pays compte tenu de la quantité de la dette libellée en dollars américains émise par des sociétés du monde entier au cours des dernières années.

Bien que les perspectives de croissance demeurent favorables dans les grandes économies, et notamment aux États-Unis, nous notons la présence de risques baissiers au moment où les marchés mondiaux s'ajustent au retrait des conditions financières accommodantes de la dernière décennie. Nous sommes prêts à gérer ces risques.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du conseil des gouverneurs (« CG ») et du comité d'examen indépendant (« CEI ») et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CG et du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent comptable 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. De plus, en contrepartie de frais de gestion des risques, le conseiller en valeurs agit à titre de gestionnaire des risques du Fonds et est responsable de fournir et de coordonner la stratégie de gestion des risques pour le Fonds. Le gestionnaire s'acquiesce de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception

Fonds G5|20 2040 T4 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

des impôts et taxes, des coûts d'emprunt, des frais des services de sous-conseiller en placement versés au gestionnaire du Portefeuille de protection et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration fixes.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration fixes au 30 septembre 2018 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Catégorie A	2,500*	0,22
Catégorie F	1,500*	0,22
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15

*Ceci correspond à l'ensemble des frais de gestion payables annuellement au gestionnaire (gestionnaire du risque et gestionnaire de portefeuille) en fonction de la valeur de l'actif du Portefeuille actif.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion et des frais de gestion des risques de 0,6 million de dollars, et des frais d'administration fixes de 0,01 million 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 aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire; et
- achat ou vente de parts d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire ou une de ses sociétés affiliées.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de la période de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération avec des parties liées durant la période close le 30 septembre 2018.

Fonds G5|20 2040 T4 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les derniers périodes.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽³⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : le 1 ^{er} octobre 2015												
30 sept. 2018	10,65	0,14	(0,16)	0,06	0,10	0,14	-	-	-	-	-	10,79
31 mars 2018	10,58	0,37	(0,33)	0,46	(0,73)	(0,23)	-	-	-	-	-	10,65
31 mars 2017	9,81	0,33	(0,31)	0,10	0,64	0,76	-	-	-	-	-	10,58
31 mars 2016	10,00	0,16	(0,11)	0,37	(0,70)	(0,28)	-	-	-	-	-	9,81
Catégorie F												
Début des activités : le 1 ^{er} octobre 2015												
30 sept. 2018	10,92	0,15	(0,11)	0,07	0,10	0,21	-	-	-	-	-	11,13
31 mars 2018	10,72	0,41	(0,21)	0,58	(0,98)	(0,20)	-	-	-	-	-	10,92
31 mars 2017	9,83	0,32	(0,19)	(0,01)	0,73	0,85	-	-	-	-	-	10,72
31 mars 2016	10,00	0,15	(0,07)	0,34	(0,66)	(0,24)	-	-	-	-	-	9,83
Catégorie O												
Début des activités : le 1 ^{er} octobre 2015												
30 sept. 2018	11,19	0,15	(0,05)	0,07	0,10	0,27	-	-	-	-	-	11,46
31 mars 2018	10,87	0,39	(0,09)	0,47	(0,73)	0,04	-	-	-	-	-	11,19
31 mars 2017	9,86	0,33	(0,09)	0,11	0,66	1,01	-	-	-	-	-	10,87
31 mars 2016	10,00	0,17	(0,03)	0,39	(0,75)	(0,22)	(0,02)	-	-	-	(0,02)	9,86

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 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 catégorie pertinente au cours de la période.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2018 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds G5|20 2040 T4 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : le 1 ^{er} octobre 2015								
30 sept. 2018	62 309	5 773	2,72	0,30	3,02	11,21	0,08	1,61
31 mars 2018	64 757	6 078	2,76	0,31	3,07	11,35	0,10	16,19
31 mars 2017	14 767	1 396	2,72	0,28	3,00	11,43	0,09	14,26
31 mars 2016	14 740	1 503	1,99	0,24	2,23	9,75	0,15	148,67
Catégorie F								
Début des activités : le 1 ^{er} octobre 2015								
30 sept. 2018	5 118	460	1,72	0,20	1,92	11,67	0,08	1,61
31 mars 2018	5 187	475	1,74	0,20	1,94	11,42	0,10	16,19
31 mars 2017	823	77	1,72	0,16	1,88	11,02	0,09	14,26
31 mars 2016	1 128	115	1,18	0,14	1,32	9,75	0,15	148,67
Catégorie O								
Début des activités : le 1 ^{er} octobre 2015								
30 sept. 2018	14 909	1 301	0,75	0,06	0,81	8,45	0,08	1,61
31 mars 2018	15 272	1 365	0,76	0,07	0,83	10,66	0,10	16,19
31 mars 2017	3 782	348	0,75	0,06	0,81	11,56	0,09	14,26
31 mars 2016	3 685	374	0,59	0,06	0,65	9,75	0,15	148,67

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 frais de courtage et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2018 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds G5|20 2040 T4 CI

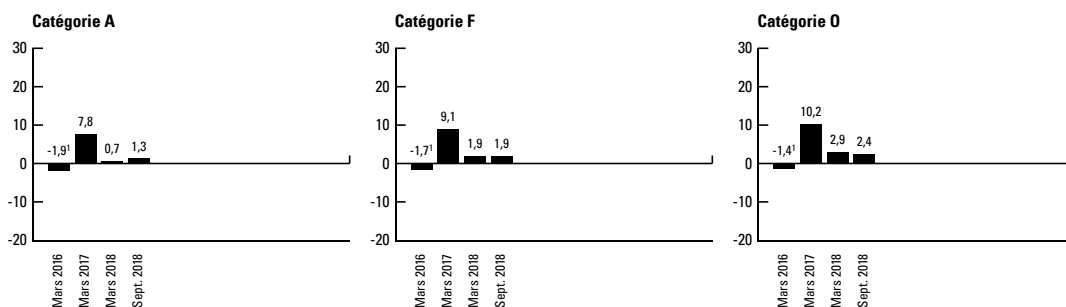
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des 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 les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2016 couvre la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016.

Fonds G5|20 2040 T4 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2018

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Fonds	91,6	Fonds	91,6	Catégorie de société gestion d'actions canadiennes Select (actions A)	25,2
Trésorerie et équivalents	5,6	Trésorerie et équivalents	5,6	Catégorie de société gestion d'actions américaines Select (actions A)	24,8
É.-U.	2,0	Obligations d'État étrangères	2,0	Catégorie de société gestion d'actions internationales Select (actions A)	21,0
Autres actifs (passifs) nets	0,4	Autres actifs (passifs) nets	0,4	Fonds d'obligations canadiennes Signature (catégorie I)	6,2
Contrats d'options	0,4	Contrats d'options	0,4	Trésorerie et équivalents	5,6
Contrats à terme standardisés	0,0	Contrats à terme standardisés	0,0	Fonds d'obligations à rendement élevé II Signature (catégorie I)	5,4
Total des positions acheteur	100,0	Total des positions acheteur	100,0	Fonds d'obligations mondiales Signature (catégorie I)	4,9
				Mandat d'obligations tactique Signature (catégorie I)	4,1
				Bons/obligations du Trésor américain, 2,5 %, 15/02/2046	2,0
Positions vendeur		Positions vendeur			
Contrats à terme standardisés	(0,0)	Contrats à terme standardisés	(0,0)		
Total des positions vendeur	(0,0)	Total des positions vendeur	(0,0)		
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	82 336 \$

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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.