

Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 2019, la valeur liquidative du Fonds de gestion d'actions internationales Select (le Fonds) a augmenté de 73,4 millions de dollars pour s'établir à 764,8 millions de dollars. Les ventes nettes se sont établies à 69,5 millions de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 3,9 millions de dollars. Les parts de catégorie I ont dégagé un rendement de 0,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 3,5 %. L'indice de référence est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAO (\$ CA) et de l'indice de rendement global MSCI EAO (devise locale).

Durant la période, les tensions commerciales mondiales, notamment entre les États-Unis et la Chine, ont affecté les investissements en immobilisations à travers le monde. Le repli de l'économie mondiale est attribuable à la diminution des échanges commerciaux. Les banques centrales mondiales ont commencé à assouplir leurs politiques monétaires en abaissant les taux d'intérêt ou en gonflant leurs bilans. La Réserve fédérale américaine a abaissé les taux d'intérêt à deux reprises au cours de la période, en juillet et en septembre 2019. Les taux des obligations d'État et les prix des produits de base ont diminué.

La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation de base et des services de communications a nuí aux résultats. Le Fonds était sous-pondéré dans l'immobilier et les biens de consommation de base et surpondéré dans d'autres secteurs comme les technologies de l'information et les services de communications.

Sur la période, le Fonds a fait moins bien que son indice de référence.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Il est probable que l'économie canadienne traversera une période de ralentissement compte tenu de la faiblesse des cours du pétrole brut. On s'attend généralement à ce que les banques centrales continuent de réduire les taux d'intérêt et d'augmenter la masse monétaire. Même en l'absence d'une hausse de la consommation, nous croyons que les sociétés peuvent augmenter leurs bénéfices grâce aux rachats d'actions et à la diminution des frais d'intérêt. Nous croyons que la demande d'actifs risqués augmentera en même temps que la masse monétaire, tendance que nous avons observée au cours de la dernière décennie. Nous conservons notre position surpondérée stratégique en actions, mais l'ajusterons de façon tactique en fonction de toute évolution radicale de la politique ou de la confiance des investisseurs.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

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. 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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2019 sont indiqués ci-dessous pour la catégorie :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-

Comme le Fonds offre uniquement des parts de catégorie I, les frais de gestion et d'administration sont négociés directement avec chaque investisseur et payés directement au gestionnaire, conformément à la convention de compte de catégorie I. Veuillez consulter la partie A du prospectus simplifié pour obtenir d'autres détails.

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc., société affiliée à CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

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

Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 relative 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 entre parties liées durant la période close le 30 septembre 2019.

Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 six dernières périodes, le cas échéant.

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 I												
Début des activités : 27 novembre 2006												
30 sept. 2019	11,21	0,23	-	0,23	(0,40)	0,06	-	-	-	-	-	11,22
31 mars 2019	11,76	0,29	-	0,27	(0,55)	0,01	(0,30)	-	(0,33)	-	(0,63)	11,21
31 mars 2018	12,11	0,25	-	1,05	(0,24)	1,06	(0,25)	-	(1,19)	-	(1,44)	11,76
31 mars 2017	10,21	0,23	-	0,59	1,33	2,15	(0,22)	-	(0,01)	-	(0,23)	12,11
31 mars 2016	12,12	0,22	-	0,50	(1,26)	(0,54)	(0,23)	-	(1,21)	-	(1,44)	10,21
31 mars 2015	11,21	0,23	-	0,76	0,84	1,83	(0,23)	-	(0,49)	-	(0,72)	12,12

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 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ 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 I								
Début des activités : 27 novembre 2006								
30 sept. 2019	764 837	68 149	-	-	-	-	0,30	32,14
31 mars 2019	691 431	61 657	-	-	-	-	0,22	51,14
31 mars 2018	913 387	77 669	-	-	-	-	0,26	82,30
31 mars 2017	852 776	70 414	-	-	-	-	0,21	62,73
31 mars 2016	651 852	63 852	-	-	-	-	0,23	152,87
31 mars 2015	603 030	49 762	-	-	-	-	0,35	100,83

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, 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 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds gestion d'actions internationales Select

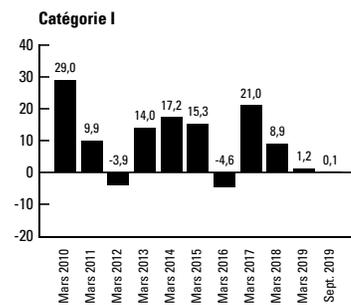
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 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

Le graphique suivant présente le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustre la variation du rendement d'une période à l'autre. Le graphique indique, 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.



Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
R.-U.	16,9	Services financiers	21,4	Trésorerie et équivalents	4,3
Japon	9,8	Technologies de l'information	14,2	STMicroelectronics N.V.	2,0
Suisse	7,7	Soins de santé	12,7	Linde PLC (EUR)	1,8
Pays-Bas	7,2	Biens de consommation de base	9,4	Cap Gemini S.A.	1,7
France	7,0	Produits industriels	9,4	HeidelbergCement AG	1,7
Allemagne	6,7	Biens de consommation discrétionnaire	8,2	Euronext N.V.	1,7
Trésorerie et équivalents	4,3	Matériaux	7,6	Lloyds Banking Group PLC	1,7
Inde	3,9	Énergie	5,8	GlaxoSmithKline PLC	1,6
Irlande	3,6	Services de communication	5,4	BAE Systems PLC	1,6
Danemark	3,0	Trésorerie et équivalents	4,3	Roche Holding AG	1,5
Brésil	2,9	Immobilier	0,7	ICICI Bank Ltd., CAAE	1,4
Îles Caimans	2,9	Services publics	0,5	Nestlé S.A., actions nominatives	1,3
Chine	2,7	Fonds négocié(s) en bourse	0,4	Haier Electronics Group Co., Ltd.	1,3
Bermudes	2,6	Contrats de change à terme	0,1	Bharti Infratel Ltd.	1,3
Corée du Sud	2,6	Obligations de sociétés	0,0	Kunlun Energy Co., Ltd.	1,3
Mexique	1,9	Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	Boskalis Westminster N.V.	1,3
Espagne	1,6			Galp Energia SGPS S.A.	1,3
Portugal	1,3			Ashtead Group PLC	1,2
Italie	1,2			Assicurazioni Generali SpA	1,2
Autriche	0,9			Carnival PLC	1,2
Taiwan	0,9			Sinopharm Group Co., Ltd., actions H	1,1
Suède	0,9			Partners Group Holding AG	1,1
Hong Kong	0,9			Tate & Lyle PLC	1,1
Île de Jersey	0,8			Novo Nordisk AS	1,1
Thaïlande	0,7			Compass Group PLC	1,0
É.-U.	0,6				
Afrique du Sud	0,5				
Luxembourg	0,4				
Israël	0,4				
Fonds négocié(s) en bourse	0,4				
Indonésie	0,4				
Norvège	0,3				
Canada	0,3				
Russie	0,3				
Curaçao	0,3				
Turquie	0,3				
République tchèque	0,3				
Hongrie	0,2				
Philippines	0,2				
Panama	0,1				
Singapour	0,1				
Contrats de change à terme	0,1				
Malaisie	0,0				
Argentine	0,0				
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)				
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	764 837 \$

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.