Fonds d'actions américaines CI

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

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds d'actions américaines CI (le Fonds) est de rechercher un équilibre entre le revenu courant et l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions américaines versant des dividendes, y compris des actions ordinaires et privilégiées, et, dans une moindre mesure, dans des titres portant intérêt comme des obligations, des billets ou des acceptations bancaires.

Le Fonds peut également investir dans des actions américaines qui ne versent pas de dividendes, des actions autres qu'américaines et des titres d'emprunt. Les titres autres qu'américains ne doivent pas représenter plus que 30 % environ de l'actif du Fonds.

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

RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 223,2 million(s) de dollars pour s'établir à 2 444,8 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 25,6 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 142,2 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 55,4 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -5,2 % après le paiement des honoraires et des frais pour la période d'un an qui a pris fin le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -0,2 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P 500 (l'indice de référence ou l'indice).

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

Au cours de l'exercice, l'inflation a atteint le niveau le plus élevé depuis des décennies, sous l'effet de la reprise rapide de la demande des consommateurs, du resserrement des chaînes d'approvisionnement et de mesures de stimulation monétaire sans précédent. Les banques centrales se sont détournées de la politique monétaire expansionniste pour adopter une politique plus restrictive, notamment en augmentant les taux d'intérêt. La pandémie a eu des répercussions économiques persistantes, notamment de nouveaux confinements de COVID-19 en Chine, qui ont depuis été largement abandonnés. Le taux de chômage a fortement baissé et les pénuries de main-d'œuvre se sont généralisées. L'éclatement du conflit entre la Russie et l'Ukraine a provoqué une flambée des prix du pétrole brut, du gaz naturel, du blé, des métaux précieux et d'autres produits de base. La hausse des prix de l'énergie a stimulé l'activité économique dans les pays producteurs de pétrole. Les faillites de SVB Financial Group et de Crédit Suisse Group AG à la mi-mars 2023 et l'incertitude qui en a résulté ont entraîné des pertes importantes dans les valeurs financières, et les valeurs du secteur de l'énergie ont reculé en raison des craintes d'une réduction de la demande dans un environnement de récession potentielle.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La sous-exposition aux secteurs des technologies de l'information, des matériaux, des biens de consommation de base, de l'énergie et des soins de santé a nui au rendement du Fonds, tout comme la surpondération des secteurs des industries, des services de communication et des services publics. Parmi les principaux obstacles au rendement du Fonds, mentionnons les positions dans Alphabet Inc., Brookfield Asset Management Inc., Live Nation Entertainment Inc., Amazon.com Inc., Brookfield Business Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P., Baxter International Inc., Medtronic PLC, Bank of America Corp. et Brookfield Business Corp.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds sont Booking Holdings Inc., Visa Inc., Mastercard Inc., LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, CGI Inc., Liberty Braves Group, McDonald's Corp., JPMorgan Chase & Co., TransDigm Group Inc. et Starbucks Corp.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans Brookfield Asset Management Ltd., The Walt Disney Company, Accenture PLC, Ametek Inc. et Danaher Corp. Plusieurs titres existants ont été augmentés au cours de l'exercice. Il s'agit notamment d'Alphabet Inc., de Visa Inc., du Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée, de LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, de Boston Scientific Corp. et de Nike Inc. Nous avons vendu les positions du Fonds dans Embecta Corp., Brookfield Reinsurance Ltd., LifeWorks Inc., Becton, Dickinson and Co. et Baxter International Inc. et réduit les positions dans Home Depot Inc., Mondelez International Inc., Enbridge Inc., Liberty Braves Group et Medtronic PLC.

Fonds d'actions américaines CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce qu'une inflation élevée persiste à court terme, et nous favorisons donc les entreprises qui ont des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont augmenté énergiquement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Cela a exercé une pression sur les valorisations des sociétés du secteur des technologies de l'information à forte croissance et des sociétés des sous-secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Bien que nous ne participationnions pas le Fonds sur la base de facteurs macroéconomiques, nous pensons que le récent recul de l'évaluation a présenté des occasions convaincantes de construire des participations dans des sociétés de haute qualité dans ces domaines.

Nous pensons que le conflit entre la Russie et l'Ukraine a remodelé la chaîne d'approvisionnement énergétique mondiale. Le secteur nord-américain de l'énergie a bénéficié de prix élevés et est bien placé pour augmenter les volumes afin de pallier la pénurie de pétrole brut et de gaz naturel, notamment en Europe. Cependant, nous restons conscients de la pression compensatoire potentielle de la destruction de la demande et du ralentissement économique induit par les banques centrales pour maîtriser l'inflation.

Les budgets des consommateurs ont été mis sous pression par une inflation élevée et une détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous pensons que les dépenses de consommation seront assez résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de COVID-19, de la valeur nette record des maisons et du faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie.

Nous continuons à privilégier les sociétés capables de résister dans n'importe quel environnement économique, ainsi que dans celles qui font face à des défis à court terme et qui se négocient bien en deçà de notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte se rétablit.

Comité d'examen indépendant

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

Administrateur

Le 8 août 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire 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 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	1,950	0,18
Série B	2,250	0,18
Série D	1,650	0,21
Série E	1,900	0,15
Série EF	0,900	0,15
Série F	0,950	0,18
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,14
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,12

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 30,0 million(s) de dollars et des frais d'administration de 3,4 million(s) de dollars pour l'exercice.

Fonds d'actions américaines CI

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

Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur 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 ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

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

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fonds d'actions américaines CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part ($) *		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 31 mai 2011												
31 mars 2023	28,54	0,34	(0,63)	1,13	(2,56)	(1,72)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	26,42
31 mars 2022	26,85	0,28	(0,68)	1,78	0,97	2,35	-	-	-	(0,65)	(0,65)	28,54
31 mars 2021	20,23	0,40	(0,56)	2,82	4,63	7,29	-	-	-	(0,65)	(0,65)	26,85
31 mars 2020	22,39	0,29	(0,56)	0,78	(2,46)	(1,95)	-	-	-	(0,65)	(0,65)	20,23
31 mars 2019	21,06	0,26	(0,48)	1,56	0,67	2,01	-	-	-	(0,65)	(0,65)	22,39
Série B [1][2][3][4]												
Début des activités : 31 mai 2011												
31 mars 2023	27,88	0,33	(0,71)	1,06	(3,23)	(2,55)	-	-	-	(0,60)	(0,60)	25,70
31 mars 2022	26,34	0,24	(0,77)	1,81	2,26	3,54	-	-	-	(0,65)	(0,65)	27,88
31 mars 2021	19,92	0,36	(0,64)	2,77	4,72	7,21	-	-	-	(0,65)	(0,65)	26,34
31 mars 2020	22,14	0,28	(0,64)	0,83	(1,51)	(1,04)	-	-	-	(0,65)	(0,65)	19,92
31 mars 2019	20,91	0,24	(0,54)	1,59	0,40	1,69	-	-	-	(0,65)	(0,65)	22,14
Série D [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2023	11,69	0,14	(0,23)	0,47	(1,14)	(0,76)	-	-	-	(0,25)	(0,25)	10,86
31 mars 2022	10,96	0,11	(0,24)	0,73	0,41	1,01	-	-	-	(0,27)	(0,27)	11,69
31 mars 2021	8,24	0,16	(0,20)	1,15	1,87	2,98	-	-	-	(0,27)	(0,27)	10,96
31 mars 2020	10,00	0,05	(0,07)	0,06	(1,73)	(1,69)	-	-	-	(0,10)	(0,10)	8,24
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	13,43	0,18	(0,29)	0,53	(1,17)	(0,75)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	12,43
31 mars 2022	12,62	0,16	(0,31)	0,84	0,45	1,14	-	-	-	(0,31)	(0,31)	13,43
31 mars 2021	9,50	0,20	(0,25)	1,33	2,16	3,44	-	-	-	(0,31)	(0,31)	12,62
31 mars 2020	10,52	0,19	(0,26)	0,19	(4,86)	(4,74)	-	-	-	(0,31)	(0,31)	9,50
31 mars 2019	10,00	0,06	(0,04)	0,06	0,25	0,33	-	-	-	(0,05)	(0,05)	10,52
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	13,47	0,17	(0,15)	0,54	(1,23)	(0,67)	-	-	-	(0,40)	(0,40)	12,49
31 mars 2022	12,63	0,14	(0,16)	0,84	0,45	1,27	-	-	-	(0,44)	(0,44)	13,47
31 mars 2021	9,50	0,20	(0,13)	1,32	2,20	3,59	-	-	-	(0,44)	(0,44)	12,63
31 mars 2020	10,51	0,18	(0,13)	0,09	(6,79)	(6,65)	-	-	-	(0,44)	(0,44)	9,50
31 mars 2019	10,00	0,04	(0,02)	0,03	0,53	0,58	-	-	-	(0,07)	(0,07)	10,51
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 31 mai 2011												
31 mars 2023	32,95	0,40	(0,41)	1,31	(2,81)	(1,51)	-	-	-	(0,64)	(0,64)	30,90
31 mars 2022	30,61	0,32	(0,42)	2,04	1,07	3,01	-	-	-	(0,69)	(0,69)	32,95
31 mars 2021	22,77	0,46	(0,34)	3,20	5,24	8,56	-	-	-	(0,69)	(0,69)	30,61
31 mars 2020	24,90	0,33	(0,33)	0,89	(2,32)	(1,43)	-	-	-	(0,69)	(0,69)	22,77
31 mars 2019	23,13	0,28	(0,32)	1,73	0,71	2,40	-	-	-	(0,69)	(0,69)	24,90
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 31 mai 2011												
31 mars 2023	37,85	0,45	(0,05)	1,51	(3,35)	(1,44)	-	-	-	(0,67)	(0,67)	36,01
31 mars 2022	34,68	0,35	-	2,33	1,26	3,94	-	-	-	(0,73)	(0,73)	37,85
31 mars 2021	25,44	0,51	-	3,60	5,87	9,98	-	-	-	(0,73)	(0,73)	34,68
31 mars 2020	27,44	0,35	-	0,99	(2,46)	(1,12)	-	-	-	(0,73)	(0,73)	25,44
31 mars 2019	25,17	0,30	(0,09)	1,89	0,87	2,97	-	-	-	(0,73)	(0,73)	27,44

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

Fonds d'actions américaines CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	13,50	0,16	(0,04)	0,53	(1,23)	(0,58)	-	-	-	(0,51)	(0,51)	12,54
31 mars 2022	12,64	0,13	(0,02)	0,84	0,38	1,33	-	-	-	(0,55)	(0,55)	13,50
31 mars 2021	9,50	0,19	(0,02)	1,33	2,09	3,59	-	-	-	(0,55)	(0,55)	12,64
31 mars 2020	10,51	0,17	(0,02)	0,20	(4,85)	(4,50)	-	-	-	(0,55)	(0,55)	9,50
31 mars 2019	10,00	0,05	-	0,04	0,41	0,50	-	-	-	(0,09)	(0,09)	10,51
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2023	35,83	0,42	(0,09)	1,44	(3,08)	(1,31)	-	-	-	(0,64)	(0,64)	34,03
31 mars 2022	32,87	0,34	(0,05)	2,19	0,93	3,41	-	-	-	(0,69)	(0,69)	35,83
31 mars 2021	24,15	0,46	(0,04)	3,40	5,57	9,39	-	-	-	(0,69)	(0,69)	32,87
31 mars 2020	26,08	0,34	(0,04)	0,93	(2,81)	(1,58)	-	-	-	(0,69)	(0,69)	24,15
31 mars 2019	23,94	0,29	(0,10)	1,78	0,65	2,62	-	-	-	(0,69)	(0,69)	26,08
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2023	12,30	0,14	(0,03)	0,49	(0,97)	(0,37)	-	-	-	(0,48)	(0,48)	11,41
31 mars 2022	11,51	0,11	(0,02)	0,77	0,83	1,69	-	-	-	(0,51)	(0,51)	12,30
31 mars 2021	8,66	0,28	(0,01)	1,23	2,82	4,32	-	-	-	(0,51)	(0,51)	11,51
31 mars 2020	10,00	0,07	(0,01)	0,13	(1,31)	(1,12)	-	-	-	(0,28)	(0,28)	8,66

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

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

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

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

Fonds d'actions américaines CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renonciations 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 : 31 mai 2011									
31 mars 2023	1 155 022	43 717	2,36	2,14	0,21	2,36	10,20	0,01	13,08
31 mars 2022	1 405 097	49 230	2,35	2,13	0,22	2,35	10,10	0,01	7,81
31 mars 2021	1 366 117	50 882	2,34	2,13	0,21	2,34	10,04	0,04	15,15
31 mars 2020	1 180 386	58 359	2,34	2,13	0,21	2,34	9,98	0,03	9,00
31 mars 2019	1 246 609	55 670	2,33	2,12	0,21	2,33	10,02	0,03	17,40
Série B [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 31 mai 2011									
31 mars 2023	17 645	687	2,72	2,44	0,28	2,72	11,54	0,01	13,08
31 mars 2022	35 622	1 278	2,71	2,43	0,28	2,71	11,58	0,01	7,81
31 mars 2021	104 309	3 960	2,70	2,43	0,27	2,70	11,28	0,04	15,15
31 mars 2020	114 984	5 771	2,70	2,43	0,27	2,70	11,17	0,03	9,00
31 mars 2019	175 243	7 914	2,69	2,42	0,27	2,69	11,05	0,03	17,40
Série D [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 22 novembre 2019									
31 mars 2023	1 725	159	2,04	1,87	0,17	2,04	9,28	0,01	13,08
31 mars 2022	2 601	222	2,04	1,86	0,18	2,04	9,64	0,01	7,81
31 mars 2021	2 733	249	2,04	1,86	0,18	2,04	9,78	0,04	15,15
31 mars 2020	2 215	269	2,04	1,86	0,18	2,04	12,20	0,03	9,00
Série E [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	8 367	673	2,28	2,06	0,22	2,28	10,85	0,01	13,08
31 mars 2022	9 861	734	2,26	2,05	0,21	2,26	10,22	0,01	7,81
31 mars 2021	9 356	741	2,26	2,05	0,21	2,26	10,46	0,04	15,15
31 mars 2020	9 722	1 023	2,27	2,06	0,21	2,27	9,35	0,03	9,00
31 mars 2019	682	65	2,36	2,09	0,27	2,36	13,00	0,03	17,40
Série EF [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	746	60	1,15	1,06	0,09	1,15	8,65	0,01	13,08
31 mars 2022	1 013	75	1,14	1,05	0,09	1,14	8,59	0,01	7,81
31 mars 2021	964	76	1,14	1,05	0,09	1,14	8,75	0,04	15,15
31 mars 2020	870	92	1,14	1,05	0,09	1,14	11,95	0,03	9,00
31 mars 2019	11	1	1,23	1,09	0,14	1,23	13,00	0,03	17,40
Série F [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 31 mai 2011									
31 mars 2023	648 099	20 974	1,26	1,14	0,12	1,26	10,49	0,01	13,08
31 mars 2022	716 592	21 749	1,25	1,13	0,12	1,25	10,41	0,01	7,81
31 mars 2021	674 526	22 038	1,25	1,13	0,12	1,25	10,24	0,04	15,15
31 mars 2020	578 375	25 401	1,25	1,13	0,12	1,25	10,20	0,03	9,00
31 mars 2019	684 934	27 510	1,23	1,12	0,11	1,23	10,16	0,03	17,40
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 31 mai 2011									
31 mars 2023	595 631	16 539	0,01	0,01	-	0,01	-	0,01	13,08
31 mars 2022	476 352	12 585	-	-	-	-	-	0,01	7,81
31 mars 2021	463 350	13 362	-	-	-	-	-	0,04	15,15
31 mars 2020	387 008	15 214	-	-	-	-	-	0,03	9,00
31 mars 2019	466 463	17 002	0,03	0,02	0,01	0,03	10,22	0,03	17,40

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

Fonds d'actions américaines CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant renonciations 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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série O [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	12 365	986	0,16	0,16	0,01	0,16	8,69	0,01	13,08
31 mars 2022	15 145	1 122	0,16	0,15	0,01	0,16	8,72	0,01	7,81
31 mars 2021	12 808	1 014	0,16	0,15	0,01	0,16	8,69	0,04	15,15
31 mars 2020	9 671	1 018	0,17	0,16	0,01	0,17	9,10	0,03	9,00
31 mars 2019	283	27	0,21	0,19	0,02	0,21	13,00	0,03	17,40
Série P [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 25 mars 2015									
31 mars 2023	5 037	148	0,15	0,15	0,01	0,15	8,66	0,01	13,08
31 mars 2022	5 572	156	0,15	0,14	0,01	0,15	8,37	0,01	7,81
31 mars 2021	4 803	146	0,15	0,14	0,01	0,15	8,57	0,04	15,15
31 mars 2020	4 749	197	0,15	0,14	0,01	0,15	8,37	0,03	9,00
31 mars 2019	5 296	203	0,15	0,14	0,01	0,15	7,09	0,03	17,40
Série W [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 27 septembre 2019									
31 mars 2023	205	18	0,14	0,13	0,01	0,14	5,05	0,01	13,08
31 mars 2022	212	17	0,13	0,12	0,01	0,13	11,04	0,01	7,81
31 mars 2021	402	35	0,14	0,12	0,02	0,14	13,00	0,04	15,15
31 mars 2020	9	1	0,13	0,12	0,01	0,13	13,00	0,03	9,00

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

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

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

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

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

Fonds d'actions américaines CI

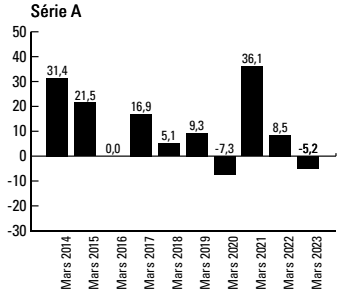
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

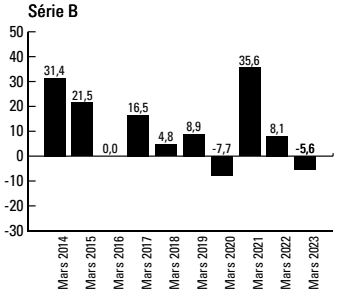
RENDEMENT PASSÉ

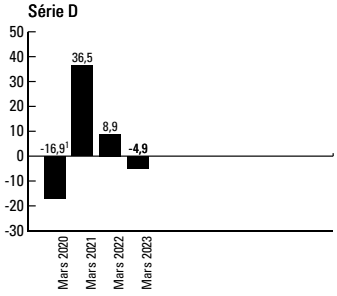
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

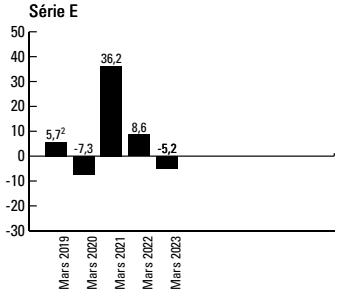
Rendement annuel

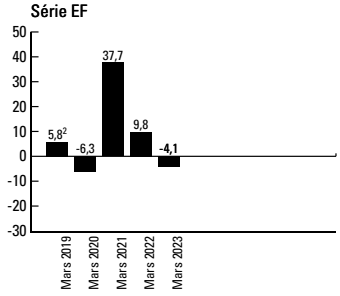
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.

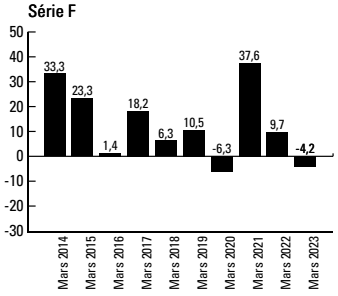


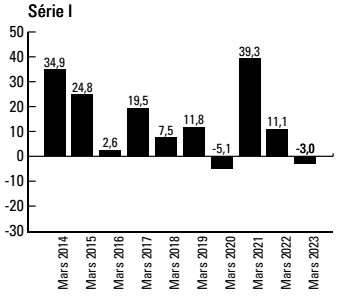


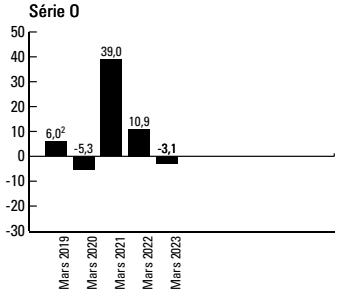


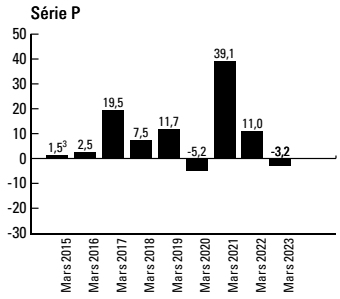


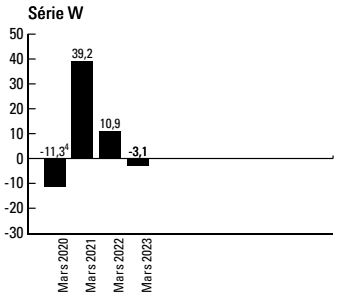












1 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 novembre 2019 au 31 mars 2020.
2 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.
3 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.
4 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds d'actions américaines CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global S&P 500.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines.

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	(5,2)	11,9	7,2	10,8	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série B	(5,6)	11,4	6,8	10,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série D	(4,9)	12,2	s.o.	s.o.	8,8
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	9,4
Série E	(5,2)	11,9	s.o.	s.o.	8,7
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	12,3
Série EF	(4,1)	13,2	s.o.	s.o.	9,0
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	12,3
Série F	(4,2)	13,1	8,4	12,1	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série I	(3,0)	14,5	9,8	13,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série O	(3,1)	14,3	s.o.	s.o.	9,3
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	12,3
Série P	(3,2)	14,3	9,6	s.o.	9,3
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,5
Série W	(3,1)	14,4	s.o.	s.o.	9,3
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	10,8

Fonds d'actions américaines CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	83,0
Canada	15,5
France	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Option(s)	0,0
Total des positions vendeur	**0,0**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Services financiers	31,5
Produits industriels	15,6
Services de communication	15,3
Biens de consommation discrétionnaire	12,3
Technologies de l'information	11,8
Soins de santé	8,0
Services publics	3,5
Immobilier	0,9
Energie	0,7
Biens de consommation de base	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Option(s)	0,0
Total des positions vendeur	**0,0**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Alphabet Inc., catégorie C	6,9
Visa Inc., catégorie A	6,3
Mastercard Inc., catégorie A	6,0
Microsoft Corp.	6,0
Brookfield Corp.	4,3
Amazon.com Inc.	4,1
JPMorgan Chase & Co.	3,9
Booking Holdings Inc.	3,7
KKR & Co., Inc.	3,6
Meta Platforms Inc., catégorie A	3,6
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,5
UnitedHealth Group Inc.	3,3
United Parcel Service Inc., catégorie B	3,0
Berkshire Hathaway Inc., catégorie A	2,9
Live Nation Entertainment Inc.	2,7
Sensata Technologies Holding PLC	2,6
Apple Inc.	2,0
Laboratory Corp. of America Holdings	2,0
CGI inc.	1,9
Brookfield Business Partners LP	1,7
VeriSign Inc.	1,7
Bank of America Corp.	1,6
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,6
Liberty Braves Group	1,6
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, CAAE	1,4
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**2 444 842 $**

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.