

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes 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 de la Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI (le Fonds) est de procurer un revenu mensuel régulier et une appréciation du capital en investissant la quasi-totalité de son actif dans des titres du Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI (le fonds sous-jacent).

L'objectif de placement du fonds sous-jacent est de procurer un revenu mensuel régulier et une appréciation du capital en investissant dans des titres de participation de sociétés et de fiducies à petite et à moyenne capitalisation, de même que dans des titres privilégiés et des débetures convertibles et, dans une moindre mesure, dans d'autres titres portant intérêt, comme les obligations, les bons du Trésor et les acceptations bancaires.

Le conseiller en valeurs du fonds sous-jacent fait appel à une méthode de placement axée sur la valeur et utilise une analyse fondamentale pour repérer les sociétés qui offrent un rendement élevé du capital investi, qui génèrent des flux de trésorerie disponibles et dont les besoins en matière de dépenses en immobilisations sont modérés. En outre, le fonds sous-jacent peut détenir des titres privilégiés et des débetures convertibles. Le fonds sous-jacent peut investir dans des titres étrangers jusqu'à concurrence d'un montant qui n'excède pas environ 49 % de son actif.

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

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 augmenté de 3,4 M\$ pour s'établir à 94,0 M\$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 10,0 M\$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 15,5 M\$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,1 M\$. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 18,2 %, 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 15,5 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400 (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 du Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI (le fonds sous-jacent).

La politique monétaire restrictive et la hausse des taux d'intérêt ont mené à une baisse de l'inflation au cours de l'exercice. L'activité immobilière résidentielle est restée en baisse en raison de la hausse des taux hypothécaires et de la faiblesse de certains secteurs de l'immobilier commercial, tels que les bureaux et le commerce de détail. Le chômage est resté à un creux presque record, ce qui a exercé des pressions à la hausse sur les salaires et multiplié les grèves entre travailleurs et employeurs. L'inflation et la hausse des taux d'intérêt des prêts hypothécaires, des prêts automobiles et des cartes de crédit ont freiné les dépenses discrétionnaires des consommateurs.

L'impact initial des dépenses de relance aux termes de diverses lois américaines (Investment and Jobs Act [IJA], Inflation Reduction Act [IRA] et Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors and Science [CHIPS] Act) a compensé la modération de l'investissement du secteur privé aux États-Unis. Les faillites du SVB Financial Group, de la Signature Bank et de la First Republic Bank, de même que la réaction subséquente des organismes de réglementation, ont entraîné un durcissement des normes de prêt et une réduction de la disponibilité des capitaux d'emprunt.

Les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient ont entraîné une volatilité des marchés de l'énergie et exercé une pression sur les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Au cours de l'exercice, le rendement du fonds sous-jacent a été supérieur à celui de son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de l'immobilier a contribué au rendement du fonds sous-jacent. Les participations individuelles ayant le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent comprenaient les positions dans KKR & Co. Inc., Stantec Inc., TFI International Inc., Information Services Corp. et Waste Connections Inc.

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a nuí au rendement du fonds sous-jacent, tout comme la répartition dans le secteur de l'énergie. Les positions dans VeriSign Inc., Kinaxis Inc. Andlauer Healthcare Group Inc., Sensata Technologies Holding PLC et Jamieson Wellness Inc. ont le plus nuí au rendement du fonds sous-jacent.

Nous avons ajouté au fonds sous-jacent de nouvelles positions dans Atlanta Braves Holdings Inc., Park Lawn Corp. et FirstService Corp. Les participations existantes dans Softchoice Corp., Jamieson Wellness Inc. et Superior Plus Corp. ont été augmentées. Les positions du fonds sous-jacent dans Sensata Technologies Holding PLC, Liberty Media Corp. et Berry Global Group Inc. ont été éliminées alors que les participations dans KKR & Co. Inc., Stantec Inc. et Cargojet Inc. ont été réduites.

Dans l'ensemble, le Fonds a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce que l'inflation demeure élevée à court terme et nous favorisons par conséquent les sociétés qui affichent des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix.

À l'échelle mondiale, les banques centrales ont vigoureusement relevé les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation rapide. Cela a exercé une pression sur la valorisation des sociétés à forte croissance du secteur des TI et des sociétés des secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Les récentes turbulences dans le système bancaire régional américain peuvent restreindre la disponibilité du crédit et exercer une pression à la hausse sur les coûts de financement.

Le budget des consommateurs a subi la pression de l'inflation élevée et de la détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous nous attendons à ce que les dépenses de consommation soient résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de COVID-19, des niveaux records de la valeur nette des propriétés 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. Les dépenses de relance en vertu de l'IJJA, de l'IRA et de la CHIPS devraient compenser partiellement le ralentissement de l'activité économique lié à la hausse des taux d'intérêt.

Le fonds sous-jacent investit dans les sociétés les plus à même d'affronter n'importe quel environnement économique, ainsi que dans celles qui font face à certains défis à court terme et qui se négocient bien en deçà 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.

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	2,000	0,20
Série B	2,250	0,20
Série E	1,925	0,20
Série EF	0,925	0,20
Série F	1,000	0,20
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,20
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,14

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,1 M\$ et des frais d'administration de 0,2 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.

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

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 :

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.

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes 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 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) 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 : 12 juin 2014											
31 mars 2024	11,67	-	(0,29)	0,70	1,56	1,97	-	-	-	(0,30)	(0,30)	13,45
31 mars 2023	12,87	-	(0,28)	0,64	(1,30)	(0,94)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	11,67
31 mars 2022	12,84	-	(0,33)	0,61	0,20	0,48	-	-	(0,15)	(0,30)	(0,45)	12,87
31 mars 2021	8,36	-	(0,26)	0,63	4,48	4,85	-	-	-	(0,30)	(0,30)	12,84
31 mars 2020	10,93	0,02	(0,27)	0,72	(2,48)	(2,01)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	8,36
Série B ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 12 juin 2014											
31 mars 2024	11,41	-	(0,31)	0,67	1,11	1,47	-	-	-	(0,30)	(0,30)	13,10
31 mars 2023	12,64	-	(0,31)	0,60	(1,33)	(1,04)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	11,41
31 mars 2022	12,65	-	(0,37)	0,60	0,65	0,88	-	-	(0,12)	(0,32)	(0,44)	12,64
31 mars 2021	8,26	-	(0,29)	0,65	4,55	4,91	-	-	-	(0,30)	(0,30)	12,65
31 mars 2020	10,84	0,01	(0,30)	0,75	(2,08)	(1,62)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	8,26
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 30 janvier 2019											
31 mars 2024	11,00	-	(0,25)	0,65	1,52	1,92	-	-	-	(0,29)	(0,29)	12,69
31 mars 2023	12,13	-	(0,25)	0,61	(1,30)	(0,94)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	11,00
31 mars 2022	12,08	-	(0,29)	0,54	0,07	0,32	-	-	(0,15)	(0,28)	(0,43)	12,13
31 mars 2021	7,87	-	(0,26)	0,60	4,04	4,38	-	-	-	(0,29)	(0,29)	12,08
31 mars 2020	10,30	0,03	(0,24)	(0,32)	(5,56)	(6,09)	-	-	-	(0,29)	(0,29)	7,87
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 30 janvier 2019											
31 mars 2024	10,97	-	(0,16)	0,66	1,59	2,09	-	-	-	(0,41)	(0,41)	12,63
31 mars 2023	12,12	-	(0,15)	0,60	(1,17)	(0,72)	-	-	-	(0,41)	(0,41)	10,97
31 mars 2022	12,07	-	(0,16)	0,56	5,13	5,53	-	-	(0,05)	(0,50)	(0,55)	12,12
31 mars 2021	7,87	-	(0,17)	0,60	4,12	4,55	-	-	-	(0,41)	(0,41)	12,07
31 mars 2020	10,30	0,02	(0,13)	0,90	(3,55)	(2,76)	-	-	-	(0,41)	(0,41)	7,87
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 12 juin 2014											
31 mars 2024	13,06	-	(0,18)	0,78	1,84	2,44	-	-	-	(0,30)	(0,30)	15,26
31 mars 2023	14,23	-	(0,17)	0,71	(1,36)	(0,82)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	13,06
31 mars 2022	14,01	-	(0,20)	0,66	0,12	0,58	-	-	(0,17)	(0,29)	(0,46)	14,23
31 mars 2021	9,00	-	(0,16)	0,68	5,06	5,58	-	-	-	(0,30)	(0,30)	14,01
31 mars 2020	11,63	0,02	(0,16)	0,79	(2,41)	(1,76)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,00
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 12 juin 2014											
31 mars 2024	14,78	-	-	0,88	0,71	1,59	-	-	-	(0,30)	(0,30)	17,55
31 mars 2023	15,84	-	-	0,81	(1,43)	(0,62)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	14,78
31 mars 2022	15,36	-	-	0,74	0,41	1,15	-	-	(0,17)	(0,31)	(0,48)	15,84
31 mars 2021	9,72	-	(0,02)	0,75	5,02	5,75	-	-	-	(0,30)	(0,30)	15,36
31 mars 2020	12,37	0,01	-	0,92	(2,42)	(1,49)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,72

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

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes 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 O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2024	11,02	-	(0,03)	0,66	1,44	2,07	-	-	-	(0,51)	(0,51)	12,72
31 mars 2023	12,15	-	(0,02)	0,61	(1,09)	(0,50)	-	-	-	(0,51)	(0,51)	11,02
31 mars 2022	12,07	-	(0,03)	0,57	0,13	0,67	-	-	(0,14)	(0,51)	(0,65)	12,15
31 mars 2021	7,87	-	(0,03)	0,61	4,05	4,63	-	-	-	(0,51)	(0,51)	12,07
31 mars 2020	10,30	0,02	(0,02)	0,22	(5,61)	(5,39)	-	-	-	(0,51)	(0,51)	7,87
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2024	14,46	-	(0,02)	0,87	1,96	2,81	-	-	-	(0,30)	(0,30)	17,14
31 mars 2023	15,54	-	(0,02)	0,78	(1,53)	(0,77)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	14,46
31 mars 2022	15,09	-	(0,03)	0,71	0,22	0,90	-	-	(0,18)	(0,30)	(0,48)	15,54
31 mars 2021	9,57	-	(0,02)	0,74	5,18	5,90	-	-	-	(0,30)	(0,30)	15,09
31 mars 2020	12,20	0,02	(0,02)	0,79	(2,88)	(2,09)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,57
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2024	10,72	0,02	(0,02)	0,64	1,55	2,19	-	-	-	(0,50)	(0,50)	12,38
31 mars 2023	11,82	0,03	(0,02)	0,58	(0,54)	0,05	-	-	-	(0,50)	(0,50)	10,72
31 mars 2022	11,74	-	(0,03)	0,55	0,17	0,69	-	-	(0,14)	(0,50)	(0,64)	11,82
31 mars 2021	7,64	0,06	(0,01)	0,34	5,53	5,92	-	-	-	(0,50)	(0,50)	11,74
31 mars 2020	10,00	0,02	(0,01)	0,15	(2,28)	(2,12)	-	-	-	(0,25)	(0,25)	7,64

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.

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes 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 : 12 juin 2014									
31 mars 2024	23 938	1 780	2,40	2,19	0,21	2,40	9,36	-	6,30
31 mars 2023	23 752	2 036	2,40	2,20	0,20	2,40	9,17	-	11,80
31 mars 2022	27 772	2 157	2,41	2,20	0,21	2,41	9,41	-	13,07
31 mars 2021	26 704	2 080	2,41	2,20	0,21	2,41	9,66	-	7,73
31 mars 2020	20 396	2 440	2,42	2,20	0,22	2,42	10,03	0,01	8,12
Série B ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 12 juin 2014									
31 mars 2024	656	50	2,72	2,44	0,28	2,72	11,57	-	6,30
31 mars 2023	1 552	136	2,73	2,45	0,28	2,73	11,21	-	11,80
31 mars 2022	3 041	241	2,73	2,45	0,28	2,73	11,28	-	13,07
31 mars 2021	5 253	415	2,72	2,45	0,27	2,72	11,13	-	7,73
31 mars 2020	6 018	728	2,72	2,45	0,27	2,72	11,05	0,01	8,12
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2024	592	47	2,25	2,12	0,13	2,25	6,20	-	6,30
31 mars 2023	583	53	2,27	2,13	0,14	2,27	6,47	-	11,80
31 mars 2022	457	38	2,27	2,13	0,14	2,27	6,40	-	13,07
31 mars 2021	358	30	2,38	2,12	0,26	2,38	12,67	-	7,73
31 mars 2020	196	25	2,42	2,12	0,30	2,42	13,43	0,01	8,12
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2024	2	-	1,27	1,13	0,14	1,27	13,00	-	6,30
31 mars 2023	2	-	1,37	1,13	0,24	1,37	13,00	-	11,80
31 mars 2022	2	-	1,31	1,13	0,18	1,31	14,46	-	13,07
31 mars 2021	49	4	1,27	1,12	0,15	1,27	13,47	-	7,73
31 mars 2020	8	1	1,28	1,13	0,15	1,28	13,00	0,01	8,12
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 12 juin 2014									
31 mars 2024	62 728	4 109	1,33	1,20	0,13	1,33	10,94	-	6,30
31 mars 2023	57 858	4 429	1,33	1,20	0,13	1,33	10,90	-	11,80
31 mars 2022	61 875	4 349	1,33	1,20	0,13	1,33	10,75	-	13,07
31 mars 2021	51 140	3 650	1,33	1,20	0,13	1,33	11,19	-	7,73
31 mars 2020	48 977	5 440	1,34	1,20	0,14	1,34	11,60	0,01	8,12
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 12 juin 2014									
31 mars 2024	160	9	-	-	-	-	-	-	6,30
31 mars 2023	421	28	-	-	-	-	-	-	11,80
31 mars 2022	385	24	-	-	-	-	-	-	13,07
31 mars 2021	478	31	-	-	-	-	-	-	7,73
31 mars 2020	216	22	-	-	-	-	-	0,01	8,12

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

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes 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 O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2024	3 240	255	0,22	0,20	0,02	0,22	12,27	-	6,30
31 mars 2023	3 298	299	0,22	0,20	0,02	0,22	11,93	-	11,80
31 mars 2022	3 246	267	0,22	0,20	0,02	0,22	10,83	-	13,07
31 mars 2021	2 759	229	0,22	0,20	0,02	0,22	10,86	-	7,73
31 mars 2020	1 586	202	0,22	0,20	0,02	0,22	10,60	0,01	8,12
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 25 mars 2015									
31 mars 2024	2 555	149	0,16	0,15	0,01	0,16	9,62	-	6,30
31 mars 2023	3 018	209	0,16	0,15	0,01	0,16	9,44	-	11,80
31 mars 2022	3 864	249	0,16	0,15	0,01	0,16	9,44	-	13,07
31 mars 2021	3 681	244	0,16	0,15	0,01	0,16	9,15	-	7,73
31 mars 2020	2 972	310	0,16	0,15	0,01	0,16	8,50	0,01	8,12
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 27 septembre 2019									
31 mars 2024	115	9	0,16	0,14	0,02	0,16	13,00	-	6,30
31 mars 2023	97	9	0,16	0,14	0,02	0,16	13,00	-	11,80
31 mars 2022	2	-	0,16	0,14	0,02	0,16	13,00	-	13,07
31 mars 2021	1	-	0,16	0,14	0,02	0,16	13,00	-	7,73
31 mars 2020	8	1	0,17	0,14	0,03	0,17	13,00	0,01	8,12

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.

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

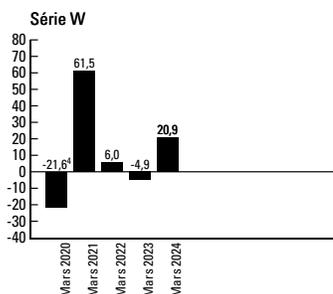
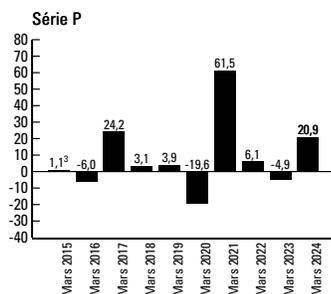
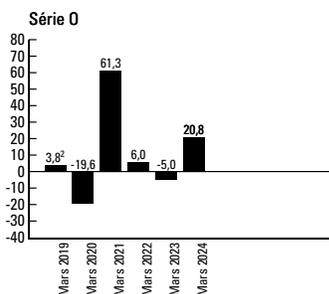
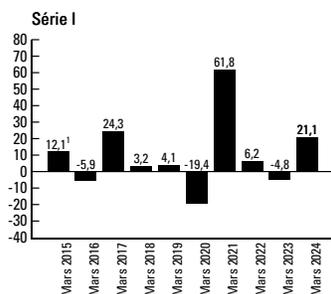
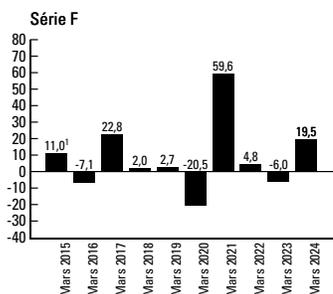
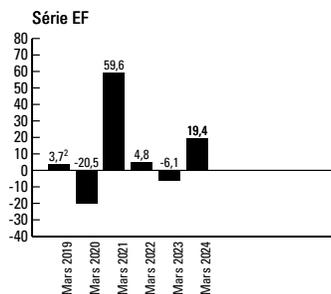
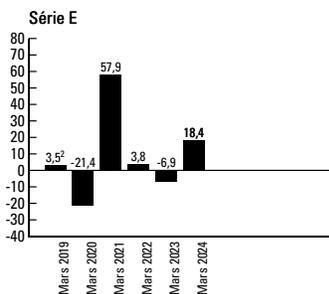
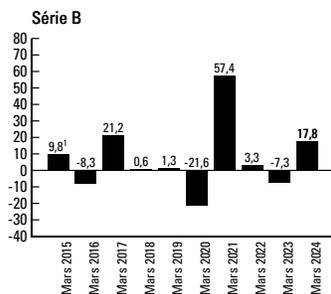
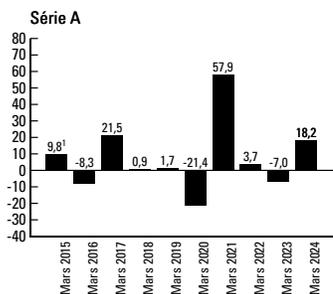
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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 2015 couvre la période du 12 juin 2014 au 31 mars 2015.
- 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.

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes 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 70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global moyenne capitalisation S&P 400), de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et de l'indice de rendement global moyenne capitalisation S&P 400.

L'indice de moyenne capitalisation S&P 400 est conçu pour suivre le rendement des sociétés américaines à moyenne capitalisation. Pour faire partie de l'indice, une société doit avoir une capitalisation boursière totale située entre 5,8 et 15,8 milliards de dollars au moment de son ajout à l'indice. La capitalisation boursière de l'indice couvre presque 7 % du marché boursier américain.

L'indice complémentaire S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il inclut tous les éléments de l'indice composé S&P/TSX qui ne figurent pas dans l'indice S&P/TSX 60. L'indice est constitué de sociétés canadiennes de moyenne taille dont les pondérations sont ajustées en fonction des secteurs économiques. Les titres inclus dans l'indice sont sélectionnés au moyen des lignes directrices de Standard & Poor's sur l'évaluation de la capitalisation, des liquidités et des fondamentaux des sociétés.

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	18,2	4,5	7,2	s.o.	6,0
Indice mixte	15,5	8,3	9,7	s.o.	7,5
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	8,6	s.o.	5,3
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	12,0	s.o.	12,5
Série B	17,8	4,1	6,8	s.o.	5,8
Indice mixte	15,5	8,3	9,7	s.o.	7,5
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	8,6	s.o.	5,3
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	12,0	s.o.	12,5
Série E	18,4	4,6	7,3	s.o.	7,7
Indice mixte	15,5	8,3	9,7	s.o.	10,7
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	8,6	s.o.	9,6
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	12,0	s.o.	12,8
Série EF	19,4	5,5	8,3	s.o.	8,8
Indice mixte	15,5	8,3	9,7	s.o.	10,7
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	8,6	s.o.	9,6
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	12,0	s.o.	12,8
Série F	19,5	5,6	8,3	s.o.	7,2
Indice mixte	15,5	8,3	9,7	s.o.	7,5
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	8,6	s.o.	5,3
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	12,0	s.o.	12,5
Série I	21,1	7,0	9,8	s.o.	8,6
Indice mixte	15,5	8,3	9,7	s.o.	7,5
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	8,6	s.o.	5,3
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	12,0	s.o.	12,5
Série O	20,8	6,8	9,6	s.o.	10,0
Indice mixte	15,5	8,3	9,7	s.o.	10,7
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	8,6	s.o.	9,6
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	12,0	s.o.	12,8
Série P	20,9	6,8	9,6	s.o.	8,0
Indice mixte	15,5	8,3	9,7	s.o.	7,7
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	8,6	s.o.	6,1
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	12,0	s.o.	10,8
Série W	20,9	6,8	s.o.	s.o.	10,1
Indice mixte	15,5	8,3	s.o.	s.o.	10,1
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	12,0	7,5	s.o.	s.o.	8,8
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	23,6	9,7	s.o.	s.o.	13,1

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes 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		Répartition par secteur	
Canada	60,7	Produits industriels	31,7
E.-U.	35,9	Services financiers	16,2
Irlande	2,6	Immobilier	11,4
Autres actifs (passifs) nets	0,6	Technologies de l'information	9,4
R.-U.	0,4	Soins de santé	8,1
Colombie	0,0	Services de communication	6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)	Biens de consommation discrétionnaire	6,5
Contrat(s) de change à terme	(0,1)	Services publics	4,8
		Energie	3,3
		Biens de consommation de base	1,3
		Autres actifs (passifs) nets	0,6
		Matériaux	0,4
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)
		Contrat(s) de change à terme	(0,1)

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

Catégorie d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes 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
KKR & Co., Inc.	5,1
Stantec Inc.	4,4
TFI International Inc.	4,1
Information Services Corp.	4,1
Cargojet Inc.	4,0
Waste Connections Inc.	3,7
Live Nation Entertainment Inc.	3,7
Trisura Group Ltd.	3,6
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,4
CGI inc.	3,3
Brookfield Business Partners LP	3,1
Atlanta Braves Holdings Inc., catégorie C	2,8
TransDigm Group Inc.	2,6
AMETEK Inc.	2,5
Colliers International Group Inc.	2,3
Softchoice Corp.	2,3
Markel Corp.	2,0
Pollard Banknote Ltd.	1,9
Gamehost Inc.	1,9
CoStar Group Inc.	1,9
Pembina Pipeline Corp.	1,8
Lamar Advertising Co., catégorie A	1,8
Bird Construction Inc.	1,7
VeriSign Inc.	1,7
Kinaxis Inc.	1,6
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	93 986 \$

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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.