Fonds d'actions américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 1 800 792-9355, 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 0,2 M$ de dollars pour s'établir à 2 444,6 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 116,4 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 141,7 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 25,5 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 5,3 % après le paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,7 %. 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 ».

La politique monétaire restrictive et la hausse des taux d'intérêt, ainsi que l'assouplissement des pressions sur la chaîne d'approvisionnement mondiale, ont facilité une baisse de l'inflation au cours de la période considérée. La hausse des taux hypothécaires a freiné l'activité de construction résidentielle, et des signes précoces de faiblesse ont été observés dans certains secteurs de l'immobilier commercial, comme les bureaux et les commerces de détail. Le chômage est resté à des niveaux presque records, mais les salaires ont subi davantage de pressions et les grèves se sont multipliées. L'inflation et les taux d'intérêt plus élevés pour les prêts hypothécaires, les prêts automobiles et la dette de carte de crédit ont entravé les dépenses des consommateurs sur les achats discrétionnaires.

Le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence pendant la période. La sélection des titres dans le secteur des industries a nui au rendement du Fonds, tout comme sa répartition dans le secteur des technologies de l'information. Les placements dans Sensata Technologies Holding PLC et Atlanta Braves Holdings Inc. ont nui au rendement du Fonds. La hausse des coûts des composantes et de la logistique et les craintes que la hausse des taux d'intérêt pourrait réduire la demande de nouveaux véhicules ont eu une incidence négative sur Sensata Technologies Holding PLC. Atlanta Braves Holdings Inc. a récemment achevé son partage avec Liberty Media Corp. et a sous-performé en raison de la hausse des salaires des joueurs et des paiements à la Ligue majeure de baseball dans le cadre de son plan de partage des revenus, ainsi que de l'augmentation des coûts variables d'exploitation des stades.

La sélection de titres dans le secteur des services de communication a contribué au rendement du Fonds, tout comme sa répartition dans le secteur des biens de consommation de base. Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons Alphabet Inc. et Meta Platforms Inc. Le cours de l'action d'Alphabet Inc. a surperformé parce que la société a rationalisé les effectifs et les coûts excédentaires accumulés au cours des dernières années et a bénéficié de l'optimisme des investisseurs quant à l'occasion d'intégrer l'intelligence artificielle dans son navigateur de recherche et d'autres applications. Meta Platforms Inc. a annoncé une rationalisation des effectifs et des dépenses pour développer son « métavers », ce qui devrait soutenir un redressement de la rentabilité. La société a également bénéficié d'une stabilisation de la demande de publicité et d'un meilleur engagement des utilisateurs grâce à de nouvelles fonctions comme Reels.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Thermo Fisher Scientific Inc., un conglomérat mondial des sciences de la vie. L'entreprise est bien positionnée en tant que chef de file de l'industrie avec des perspectives de croissance résilientes à long terme. Nous avons augmenté une position existante dans Accenture PLC, car nous pensons que la société est bien positionnée en raison de sa taille importante, de sa réputation de confiance et de l'étendue de ses services. Nous sommes également encouragés par les tendances saines des réservations au cours des derniers mois et par les efforts d'optimisation des coûts.

Une position dans Laboratory Corp. of America Holdings a été éliminée du Fonds en raison de la détérioration de la demande pour certains produits de test, qui devrait se poursuivre. Une position dans LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE a été légèrement réduite car nous craignons que l'inflation et la pression à la baisse sur les investissements personnels et les valeurs immobilières n'aient un impact négatif sur les dépenses en produits de luxe.

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 positionnions 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 la COVID-19, d'un capital immobilier record et d'un 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 aptes à résister à n'importe quel contexte économique, ainsi que les entreprises confrontées à des défis à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à 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.

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 30 septembre 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 15,0 M$ de dollars et des frais d'administration de 1,7 M$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

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 30 septembre 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 30 septembre 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 six 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												
30 sept. 2023	26,42	0,16	(0,34)	1,25	0,38	1,45	-	-	-	(0,30)	(0,30)	27,53
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												
30 sept. 2023	25,70	0,15	(0,38)	1,21	0,63	1,61	-	-	-	(0,30)	(0,30)	26,72
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												
30 sept. 2023	10,86	0,06	(0,12)	0,51	0,17	0,62	-	-	-	(0,12)	(0,12)	11,33
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												
30 sept. 2023	12,43	0,09	(0,15)	0,59	0,19	0,72	-	-	-	(0,14)	(0,14)	12,96
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												
30 sept. 2023	12,49	0,08	(0,08)	0,59	0,16	0,75	-	-	-	(0,20)	(0,20)	13,04
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

*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 30 septembre 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 F [1][2][3][4]												
Début des activités : 31 mai 2011												
30 sept. 2023	30,90	0,19	(0,22)	1,46	0,43	1,86	-	-	-	(0,32)	(0,32)	32,41
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												
30 sept. 2023	36,01	0,21	(0,02)	1,71	0,53	2,43	-	-	-	(0,34)	(0,34)	38,05
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
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2023	12,54	0,07	(0,02)	0,59	0,20	0,84	-	-	-	(0,26)	(0,26)	13,10
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												
30 sept. 2023	34,03	0,20	(0,05)	1,62	0,45	2,22	-	-	-	(0,32)	(0,32)	35,92
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

*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 30 septembre 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 W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 sept. 2023	11,41	0,07	(0,02)	0,54	0,15	0,74	-	-	-	(0,24)	(0,24)	11,92
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 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 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds d'actions américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 A [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 31 mai 2011									
30 sept. 2023	1 152 543	41 859	2,35	2,13	0,22	2,35	10,22	0,01	2,58
31 mars 2023	1 155 022	43 717	2,35	2,14	0,21	2,35	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									
30 sept. 2023	13 454	503	2,70	2,42	0,28	2,70	11,48	0,01	2,58
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									
30 sept. 2023	1 652	146	2,03	1,86	0,17	2,03	9,11	0,01	2,58
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									
30 sept. 2023	7 966	615	2,27	2,05	0,22	2,27	10,67	0,01	2,58
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									
30 sept. 2023	790	61	1,15	1,05	0,10	1,15	9,47	0,01	2,58
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

*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 30 septembre 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 F [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 31 mai 2011									
30 sept. 2023	660 002	20 362	1,25	1,13	0,12	1,25	10,54	0,01	2,58
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									
30 sept. 2023	591 034	15 533	-	-	-	-	-	0,01	2,58
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
Série O [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
30 sept. 2023	11 607	886	0,16	0,15	0,01	0,16	8,80	0,01	2,58
31 mars 2023	12 365	986	0,17	0,16	0,01	0,17	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									
30 sept. 2023	5 311	148	0,15	0,14	0,01	0,15	8,68	0,01	2,58
31 mars 2023	5 037	148	0,16	0,15	0,01	0,16	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

*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 30 septembre 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 W [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 27 septembre 2019									
30 sept. 2023	219	18	0,13	0,12	0,01	0,13	5,05	0,01	2,58
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 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 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds d'actions américaines CI

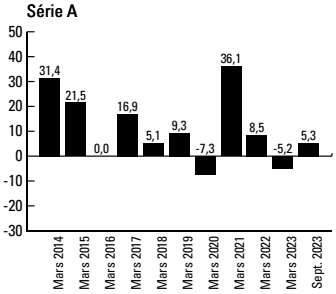
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

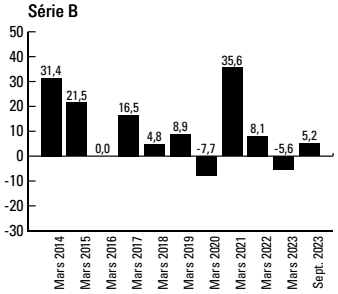
RENDEMENT PASSÉ

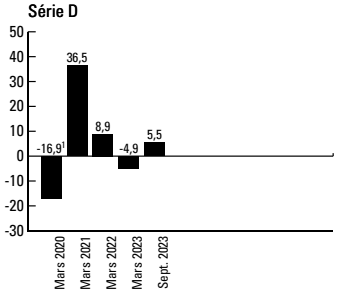
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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.

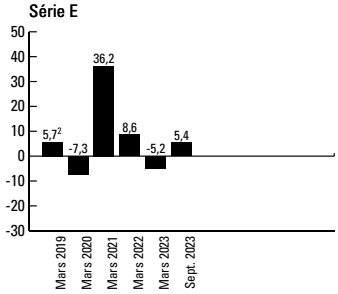
Rendement annuel

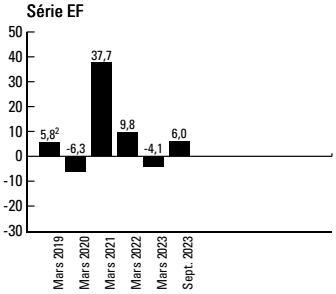
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée 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.

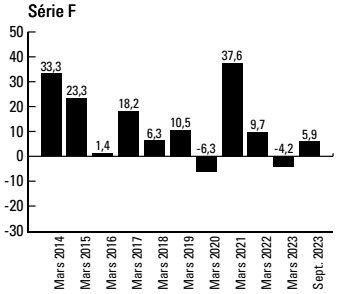


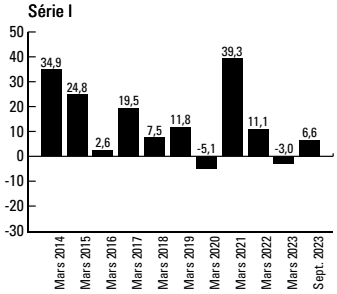


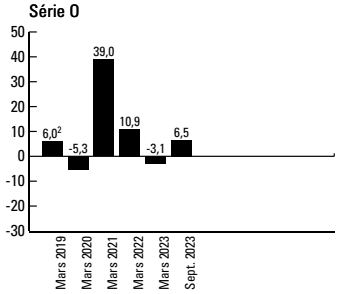


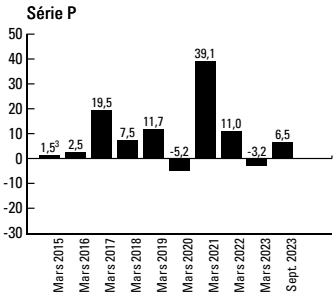


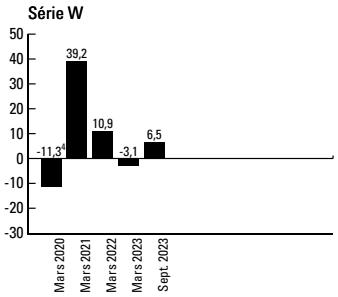












1 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 novembre 2019 au 31 mars 2020.
2 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.
3 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.
4 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars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

Fonds d'actions américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	80,1
Canada	14,3
Irlande	2,6
R.-U.	1,9
France	1,0
Autres actifs (passifs) nets	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	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	32,8
Services de communication	18,3
Technologies de l'information	12,3
Biens de consommation discrétionnaire	12,2
Produits industriels	10,9
Soins de santé	7,2
Services publics	3,0
Immobilier	2,2
Energie	0,7
Biens de consommation de base	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	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	8,3
Mastercard Inc., catégorie A	6,5
Visa Inc., catégorie A	6,4
Microsoft Corp.	5,9
Amazon.com Inc.	5,1
Meta Platforms Inc., catégorie A	4,7
Brookfield Corp., catégorie A	4,2
KKR & Co., Inc.	4,2
JPMorgan Chase & Co.	3,9
UnitedHealth Group Inc.	3,5
Berkshire Hathaway Inc., catégorie A	3,3
Booking Holdings Inc.	3,3
Live Nation Entertainment Inc.	3,1
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,0
Apple Inc.	2,1
Sensata Technologies Holding PLC	1,9
CGI inc.	1,7
VeriSign Inc.	1,7
Bank of America Corp.	1,6
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	1,6
Atlanta Braves Holdings Inc., catégorie C	1,5
Brookfield Business Partners LP	1,4
TransDigm Group Inc.	1,4
CoStar Group Inc.	1,3
Medtronic PLC	1,3
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**2 444 578 $**

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.