Fonds des marchés émergents 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 12,1 M$ de dollars pour s'établir à 159,0 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 10,6 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 1,5 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -1,6 %, après 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 -1,6 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Marchés émergents (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 la période, la reprise économique attendue en Chine n'a pas pris de l'élan. La période a été caractérisée par des taux d'intérêt américains plus élevés, un dollar américain fort et un taux d'inflation qui diminue lentement. Les investisseurs ont continué à faire preuve d'enthousiasme envers le sujet de l'intelligence artificielle générative.

Le Fonds a réalisé un rendement semblable à celui de son indice de référence sur la période. La sélection des titres a contribué au rendement du Fonds, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de l'énergie. La sélection au sein du Mexique a également contribué au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération de l'Afrique du Sud. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, on compte les participations dans Petroleo Brasileiro SA et Li Auto Inc. Le nouveau conseil d'administration de Petroleo Brasileiro SA et le PDG nommé par le gouvernement ont présenté des plans futurs, qui étaient moins extrêmes que ce qu'on avait craint. Les actions de la société ont bien performé, conformément aux autres actions du secteur de l'énergie, alors que les prix de l'énergie ont augmenté. La position unique de Li Auto Inc. dans les véhicules utilitaires sport haut de gamme en Chine et la progression favorable en matière de véhicules électriques haut de gamme à longue portée ont contribué à soutenir son redressement au cours de l'exercice financier 2023.

La sélection des titres en Chine continentale et à Hong Kong a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection dans le secteur des soins de santé. La surpondération du Mexique a été un autre obstacle au rendement du Fonds. L'exposition au lithium par le biais d'une participation dans la société chilienne Sociedad Quimica y Minera de Chile SA a également nui au rendement du Fonds. Une participation dans Alibaba Group Holding Ltd. a nui au rendement du Fonds, car la reprise de la consommation a ralenti après le festival de magasinage du 18 juin en Chine. Cette croissance terne a pesé sur le cours de l'action de la société. La position du Fonds dans Tencent Holdings Ltd. a nui au rendement, car les résultats médiocres de l'entreprise au deuxième trimestre de 2023 ont pesé sur le cours de l'action de la société. Cependant, nous nous attendons à ce que la croissance des revenus des ventes de jeux s'accélère à nouveau au cours de la deuxième moitié de l'exercice financier 2023 après le lancement de nouveaux jeux comme Valorant, Lost Ark, etc.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Amorepacific Corp., qui développe et exporte des produits de soins de la peau, de maquillage, de parfum et de santé. Cette position dans la société a été ajoutée, car le gouvernement chinois a levé l'interdiction des voyages de groupe au Japon, en Corée du Sud et aux États-Unis en août 2023, une mesure dont la société devrait bénéficier. Une participation dans Luxshare Precision Industry Co. Ltd. a été retirée du Fonds en raison des préoccupations concernant le ralentissement de la demande pour les iPhones et les produits d'Apple Inc. en général. Une position dans AIA Group Ltd. a été réduite car la marge des nouvelles affaires de l'entreprise a été tirée vers le bas par la forte croissance de l'épargne à long terme à Hong Kong, dont les marges sont plus faibles. De plus, les investisseurs étaient préoccupés par la qualité des actifs des investissements de la société en Chine continentale.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Pour l'avenir, nous remarquons plusieurs raisons d'être plus optimistes quant aux perspectives des marchés émergents, y compris la Chine. Nous voyons une probabilité accrue que les actions des marchés émergents puissent surperformer les actions des marchés développés à moyen terme. La hausse de l'inflation, des taux d'intérêt américains et du dollar américain semble atteindre son apogée, les premiers signes indiquant que l'inflation est déjà en train de baisser.

Les écarts de croissance économique entre les marchés émergents et les marchés développés devraient à nouveau se creuser en 2024, sous l'effet d'une croissance plus forte en Asie, alors que les États-Unis sont aux prises avec un ralentissement de leur économie. Les attentes d'un élargissement du différentiel de croissance se reflètent également dans les prévisions de bénéfices des entreprises pour 2024.

Fonds des marchés émergents CI

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

La Chine reste le principal acteur des marchés émergents, et il serait difficile pour les marchés émergents en tant que groupe de surpasser leurs homologues des marchés développés si la reprise économique en Chine ne s'accélère pas. La concrétisation de cette évolution au cours du prochain ou des deux prochains trimestres dépendra des décisions politiques prises en Chine. De ce point de vue, nous sommes encouragés par le fait que les décideurs politiques ont déjà introduit plusieurs petites mesures pour commencer à traiter les domaines problématiques de l'économie chinoise, y compris le secteur immobilier, la confiance des consommateurs et du secteur privé, et la dette des gouvernements locaux.

Le positionnement sur les marchés émergents reste léger par rapport à ce qu'il était il y a dix ans, ce qui a conduit à des valorisations relatives attrayantes pour les marchés émergents.

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 fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 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	1,900	0,22
Série AH	1,900	0,22
Série E	1,875	0,15
Série EF	0,875	0,15
Série F	0,900	0,22
Série FH	0,900	0,22
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	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	0,22
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,22

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,7 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,1 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.

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 Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 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 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 des marchés émergents 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 : 10 septembre 1991												
30 sept. 2023	21,19	0,47	(0,32)	(0,17)	(0,31)	(0,33)	-	-	-	-	-	20,86
31 mars 2023	22,44	0,76	(0,64)	(2,42)	1,06	(1,24)	(0,15)	-	-	-	(0,15)	21,19
31 mars 2022	29,20	0,66	(0,64)	0,91	(4,29)	(3,36)	(0,14)	(0,01)	(3,37)	-	(3,52)	22,44
31 mars 2021	19,49	0,17	(0,60)	4,23	5,71	9,51	-	-	-	-	-	29,20
31 mars 2020	21,95	0,66	(0,52)	0,43	(2,83)	(2,26)	(0,01)	-	(0,01)	-	(0,02)	19,49
31 mars 2019	22,83	0,54	(0,54)	1,26	(2,55)	(1,29)	(0,04)	-	(0,12)	-	(0,16)	21,95
Série AH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 31 août 2021												
30 sept. 2023	6,99	0,15	(0,11)	(0,14)	0,04	(0,06)	-	-	-	-	-	6,90
31 mars 2023	7,70	0,25	(0,21)	(0,28)	0,44	0,20	(0,30)	-	-	-	(0,30)	6,99
31 mars 2022	10,00	0,09	(0,13)	0,07	(1,27)	(1,24)	(0,06)	-	(1,46)	-	(1,52)	7,70
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	11,53	0,27	(0,17)	(0,09)	(0,16)	(0,15)	-	-	-	-	-	11,35
31 mars 2023	12,21	0,44	(0,33)	(1,32)	0,65	(0,56)	(0,09)	-	-	-	(0,09)	11,53
31 mars 2022	15,89	0,39	(0,33)	0,50	(2,33)	(1,77)	(0,08)	-	(1,85)	-	(1,93)	12,21
31 mars 2021	10,60	0,11	(0,32)	2,28	2,96	5,03	-	-	-	-	-	15,89
31 mars 2020	11,94	0,40	(0,27)	0,25	(1,51)	(1,13)	(0,02)	-	(0,01)	-	(0,03)	10,60
31 mars 2019	12,40	0,29	(0,27)	0,62	(1,02)	(0,38)	(0,02)	-	(0,08)	-	(0,10)	11,94
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	11,85	0,26	(0,11)	(0,09)	(0,18)	(0,12)	-	-	-	-	-	11,74
31 mars 2023	12,55	0,43	(0,21)	(1,35)	0,69	(0,44)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	11,85
31 mars 2022	16,37	0,38	(0,17)	0,47	(2,43)	(1,75)	(0,09)	-	(2,10)	-	(2,19)	12,55
31 mars 2021	10,91	0,11	(0,16)	2,37	3,34	5,66	(0,02)	-	(0,16)	-	(0,18)	16,37
31 mars 2020	12,29	0,39	(0,14)	0,26	(1,71)	(1,20)	(0,11)	-	(0,06)	-	(0,17)	10,91
31 mars 2019	12,77	0,29	(0,14)	0,63	(1,00)	(0,22)	(0,05)	-	(0,18)	-	(0,23)	12,29
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 août 2000												
30 sept. 2023	20,93	0,47	(0,20)	(0,17)	(0,29)	(0,19)	-	-	-	-	-	20,72
31 mars 2023	22,17	0,76	(0,41)	(2,50)	1,22	(0,93)	(0,37)	-	-	-	(0,37)	20,93
31 mars 2022	28,91	0,63	(0,34)	0,71	(4,51)	(3,51)	(0,15)	(0,01)	(3,66)	-	(3,82)	22,17
31 mars 2021	19,27	0,11	(0,32)	4,58	4,31	8,68	(0,03)	-	(0,25)	-	(0,28)	28,91
31 mars 2020	21,71	0,64	(0,28)	0,42	(2,88)	(2,10)	(0,17)	-	(0,10)	-	(0,27)	19,27
31 mars 2019	22,58	0,53	(0,30)	1,28	(2,68)	(1,17)	(0,09)	-	(0,29)	-	(0,38)	21,71
Série FH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 31 août 2021												
30 sept. 2023	6,94	0,15	(0,07)	(0,14)	0,04	(0,02)	-	-	-	-	-	6,90
31 mars 2023	7,65	0,25	(0,14)	(0,28)	0,45	0,28	(0,38)	-	-	-	(0,38)	6,94
31 mars 2022	10,00	0,09	(0,06)	0,07	(1,27)	(1,17)	(0,07)	-	(1,60)	-	(1,67)	7,65

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

Fonds des marchés émergents 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 I [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 octobre 2001												
30 sept. 2023	29,55	0,66	(0,11)	(0,24)	(0,41)	(0,10)	-	-	-	-	-	29,43
31 mars 2023	31,30	1,05	(0,22)	(3,40)	2,14	(0,43)	(0,87)	(0,01)	-	-	(0,88)	29,55
31 mars 2022	40,89	0,90	-	0,93	(6,24)	(4,41)	(0,24)	(0,01)	(5,69)	-	(5,94)	31,30
31 mars 2021	27,26	0,24	(0,01)	5,74	8,43	14,40	(0,09)	-	(0,81)	-	(0,90)	40,89
31 mars 2020	30,72	0,89	-	0,62	(6,07)	(4,56)	(0,50)	-	(0,29)	-	(0,79)	27,26
31 mars 2019	31,93	0,69	(0,01)	1,50	(2,38)	(0,20)	(0,21)	-	(0,69)	-	(0,90)	30,72
Série IH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 31 août 2021												
30 sept. 2023	6,89	0,15	(0,02)	(0,13)	0,02	0,02	-	-	-	-	-	6,89
31 mars 2023	7,59	0,24	(0,05)	(0,28)	0,45	0,36	(0,47)	-	-	-	(0,47)	6,89
31 mars 2022	10,00	0,09	-	0,07	(1,26)	(1,10)	(0,07)	-	(1,76)	-	(1,83)	7,59
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 juillet 2013												
30 sept. 2023	15,03	0,33	(0,07)	(0,13)	(0,20)	(0,07)	-	-	-	-	-	14,96
31 mars 2023	15,92	0,54	(0,14)	(1,72)	0,62	(0,70)	(0,43)	-	-	-	(0,43)	15,03
31 mars 2022	20,79	0,47	(0,03)	0,66	(3,05)	(1,95)	(0,12)	(0,01)	(2,86)	-	(2,99)	15,92
31 mars 2021	13,86	0,12	(0,03)	3,01	4,00	7,10	(0,04)	-	(0,38)	-	(0,42)	20,79
31 mars 2020	15,62	0,50	(0,03)	0,33	(2,15)	(1,35)	(0,24)	-	(0,14)	-	(0,38)	13,86
31 mars 2019	16,23	0,37	(0,03)	0,86	(1,42)	(0,22)	(0,10)	-	(0,33)	-	(0,43)	15,62
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	10,75	0,24	(0,05)	(0,09)	(0,15)	(0,05)	-	-	-	-	-	10,70
31 mars 2023	11,39	0,39	(0,11)	(1,24)	0,52	(0,44)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	10,75
31 mars 2022	14,87	0,33	(0,04)	0,41	(2,25)	(1,55)	(0,09)	-	(2,03)	-	(2,12)	11,39
31 mars 2021	9,91	0,08	(0,04)	2,18	2,87	5,09	(0,03)	-	(0,26)	-	(0,29)	14,87
31 mars 2020	11,17	0,35	(0,03)	0,25	(1,62)	(1,05)	(0,16)	-	(0,09)	-	(0,25)	9,91
31 mars 2019	11,61	0,18	(0,03)	0,76	1,73	2,64	(0,07)	-	(0,23)	-	(0,30)	11,17
Série PH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 31 août 2021												
30 sept. 2023	6,90	0,15	(0,03)	(0,13)	0,02	0,01	-	-	-	-	-	6,89
31 mars 2023	7,60	0,24	(0,07)	(0,28)	0,46	0,35	(0,45)	-	-	-	(0,45)	6,90
31 mars 2022	10,00	0,09	(0,02)	0,07	(1,27)	(1,13)	(0,07)	-	(1,73)	-	(1,80)	7,60

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.

5) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

Fonds des marchés émergents 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 en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	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 : 10 septembre 1991								
30 sept. 2023	58 041	2 782	2,11	0,21	2,32	10,01	0,27	25,58
31 mars 2023	62 932	2 969	2,13	0,22	2,35	9,99	0,38	90,05
31 mars 2022	80 638	3 594	2,13	0,21	2,34	9,78	0,53	111,09
31 mars 2021	96 706	3 311	2,12	0,21	2,33	9,73	0,50	119,03
31 mars 2020	63 051	3 236	2,12	0,21	2,33	9,72	0,42	118,61
31 mars 2019	50 599	2 305	2,26	0,22	2,48	9,72	0,47	134,63
Série AH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 31 août 2021								
30 sept. 2023	11	1	2,12	0,28	2,40	13,00	0,27	25,58
31 mars 2023	11	1	2,13	0,28	2,41	13,00	0,38	90,05
31 mars 2022	11	1	2,12	0,27	2,39	13,00	0,53	111,09
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	2 490	219	2,02	0,21	2,23	10,40	0,27	25,58
31 mars 2023	2 660	231	2,04	0,22	2,26	10,61	0,38	90,05
31 mars 2022	2 968	243	2,03	0,21	2,24	10,42	0,53	111,09
31 mars 2021	3 565	224	2,02	0,22	2,24	10,69	0,50	119,03
31 mars 2020	2 380	225	2,02	0,21	2,23	10,36	0,42	118,61
31 mars 2019	3 390	284	2,05	0,21	2,26	10,35	0,47	134,63
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	889	76	1,02	0,07	1,09	6,60	0,27	25,58
31 mars 2023	962	81	1,04	0,07	1,11	6,62	0,38	90,05
31 mars 2022	1 010	80	1,03	0,07	1,10	6,64	0,53	111,09
31 mars 2021	1 168	71	1,02	0,07	1,09	6,56	0,50	119,03
31 mars 2020	822	75	1,03	0,07	1,10	6,48	0,42	118,61
31 mars 2019	986	80	1,05	0,07	1,12	6,41	0,47	134,63
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 8 août 2000								
30 sept. 2023	19 986	965	1,12	0,12	1,24	10,89	0,27	25,58
31 mars 2023	21 850	1 044	1,13	0,13	1,26	11,26	0,38	90,05
31 mars 2022	21 480	969	1,13	0,12	1,25	10,61	0,53	111,09
31 mars 2021	15 766	545	1,12	0,12	1,24	10,51	0,50	119,03
31 mars 2020	7 217	375	1,12	0,12	1,24	10,83	0,42	118,61
31 mars 2019	4 742	218	1,26	0,14	1,40	10,87	0,47	134,63
Série FH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 31 août 2021								
30 sept. 2023	11	1	1,12	0,15	1,27	13,00	0,27	25,58
31 mars 2023	11	1	1,13	0,15	1,28	13,00	0,38	90,05
31 mars 2022	11	1	1,12	0,15	1,27	13,00	0,53	111,09

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

Fonds des marchés émergents 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 en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	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 I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 octobre 2001								
30 sept. 2023	72 855	2 476	-	-	-	-	0,27	25,58
31 mars 2023	77 310	2 616	0,02	-	0,02	-	0,38	90,05
31 mars 2022	73 569	2 351	-	-	-	-	0,53	111,09
31 mars 2021	62 731	1 534	-	-	-	-	0,50	119,03
31 mars 2020	44 602	1 636	-	-	-	-	0,42	118,61
31 mars 2019	25 956	845	-	-	-	-	0,47	134,63
Série IH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 31 août 2021								
30 sept. 2023	12	1	-	-	-	-	0,27	25,58
31 mars 2023	12	1	0,02	-	0,02	-	0,38	90,05
31 mars 2022	11	1	-	-	-	-	0,53	111,09
Série O [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 30 juillet 2013								
30 sept. 2023	3 760	251	0,15	0,02	0,17	10,10	0,27	25,58
31 mars 2023	4 291	285	0,16	0,02	0,18	10,12	0,38	90,05
31 mars 2022	5 501	345	0,15	0,01	0,16	9,41	0,53	111,09
31 mars 2021	6 875	331	0,15	0,01	0,16	9,17	0,50	119,03
31 mars 2020	4 612	333	0,15	0,01	0,16	9,06	0,42	118,61
31 mars 2019	5 511	353	0,15	0,01	0,16	8,76	0,47	134,63
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	945	88	0,22	0,03	0,25	11,87	0,27	25,58
31 mars 2023	1 033	96	0,23	0,03	0,26	11,86	0,38	90,05
31 mars 2022	1 210	106	0,22	0,03	0,25	12,53	0,53	111,09
31 mars 2021	1 200	81	0,22	0,03	0,25	12,63	0,50	119,03
31 mars 2020	741	75	0,22	0,03	0,25	12,95	0,42	118,61
31 mars 2019	734	66	0,22	0,03	0,25	13,64	0,47	134,63
Série PH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 31 août 2021								
30 sept. 2023	12	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,27	25,58
31 mars 2023	12	1	0,23	0,03	0,26	13,00	0,38	90,05
31 mars 2022	11	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,53	111,09

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.

6) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

Fonds des marchés émergents CI

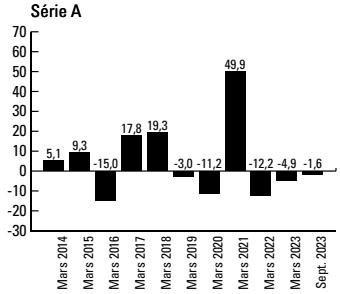
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

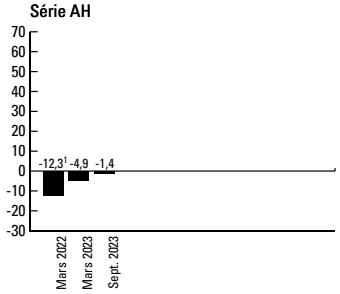
RENDEMENT PASSÉ

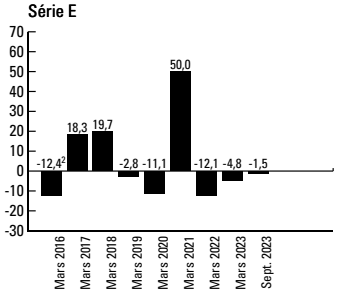
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

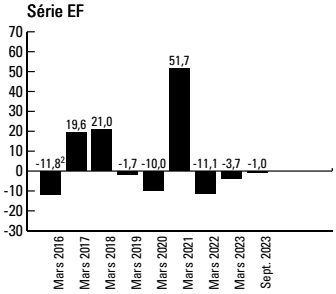
Rendement annuel

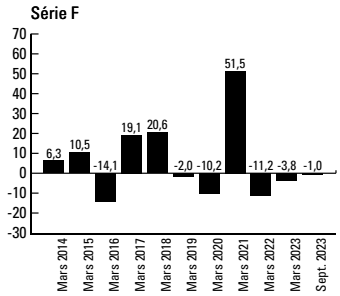
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée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

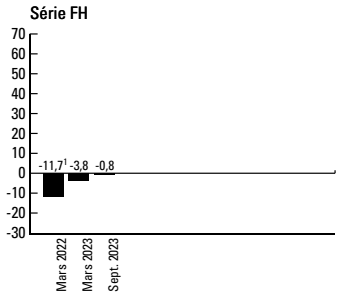


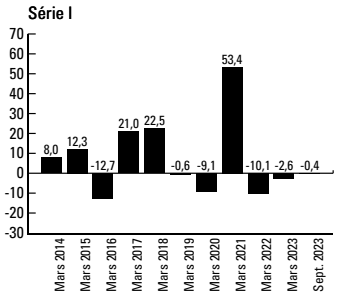


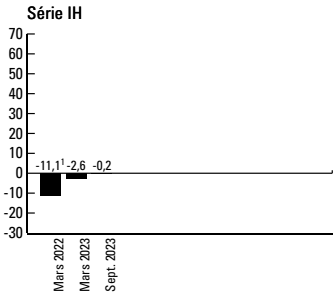


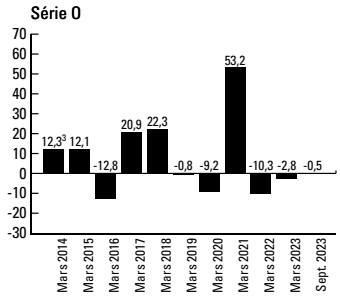


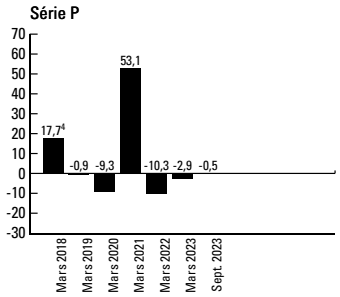


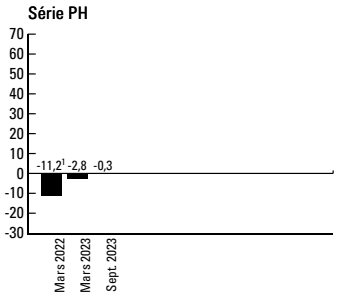












1 Le rendement de 2022 couvre la période du 31 août 2021 au 31 mars 2022.
2 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
3 Le rendement de 2014 couvre la période du 30 juillet 2013 au 31 mars 2014.
4 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.

Fonds des marchés émergents 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	
Chine	25,6
Inde	16,8
Taïwan	11,9
Mexique	11,0
Brésil	9,0
Corée du Sud	7,4
Indonésie	5,0
Autres actifs (passifs) nets	3,3
Hong Kong	3,0
Singapour	1,9
Thaïlande	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Chili	1,1
Philippines	0,8
Iles Vierges britanniques	0,3
Contrat(s) de change à terme	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Technologies de l'information	20,6
Services financiers	20,3
Biens de consommation discrétionnaire	16,5
Services de communication	11,9
Biens de consommation de base	11,8
Energie	4,8
Soins de santé	3,6
Produits industriels	3,5
Autres actifs (passifs) nets	3,3
Matériaux	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Immobilier	0,3
Contrat(s) de change à terme	0,0

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	8,0
Samsung Electronics Co., Ltd.	5,5
Tencent Holdings Ltd.	4,8
Alibaba Group Holding Ltd.	4,7
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	4,0
Fomento Económico Mexicano SAB de CV	3,4
ICICI Bank Ltd.	2,9
Petróleo Brasileiro SA, CAAE	2,9
Wal-Mart de Mexico SAB de CV, série V	2,6
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2,1
PT Bank Mandiri (Persero) TBK	2,1
Banco do Brasil SA	2,0
MercadoLibre Inc.	2,0
Reliance Industries Ltd.	1,9
Singapore Telecommunications Ltd.	1,9
Infosys Ltd.	1,8
Larsen & Toubro Ltd.	1,8
PT Telkom Indonesia (Persero) TBK	1,8
HDFC Bank Ltd.	1,7
Meituan, catégorie B	1,6
Bumrungrad Hospital PCL	1,5
Elite Material Co., Ltd.	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
NetEase Inc., CAAE	1,4
Kweichow Moutai Co., Ltd.	1,3
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**159 012 $**

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.