

Fonds de valeur mondiale 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 3,0 M\$ de dollars pour s'établir à 57,8 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 2,8 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,2 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -0,9 %, 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 3,9 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde (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 du deuxième trimestre 2023, l'Europe est restée sous la pression d'une reprise économique incertaine et de la guerre dans l'est du continent, tandis que le Japon a enregistré de bonnes performances en monnaie locale, compensées par la faiblesse du yen. La lenteur de la reprise en Chine a pesé sur les marchés émergents. Les investisseurs ont fait preuve d'un grand enthousiasme pour les valeurs liées à l'intelligence artificielle.

Les actions internationales ont rebondi en juillet 2023 grâce à la combinaison de données économiques américaines solides, d'un relâchement des pressions inflationnistes et de rapports sur les bénéfices meilleurs que prévu. Le mois d'août a été marqué par une volatilité des marchés qui a persisté jusqu'en septembre, et les actions internationales ont fortement reculé. Le thème des taux d'intérêt plus élevés et plus longtemps, associé à des préoccupations inflationnistes persistantes, s'est poursuivi jusqu'à la fin du troisième trimestre 2023. Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux d'intérêt, mais a indiqué qu'elle les augmenterait encore cet exercice, ce qui a pesé sur les marchés financiers américains. Les données économiques médiocres en provenance d'Europe, y compris les indications d'une croissance négative du produit intérieur brut et d'une faiblesse de l'industrie manufacturière, ont pesé sur les marchés européens. Les actions japonaises ont connu un rendement supérieur, la Banque du Japon ayant maintenu sa politique d'assouplissement monétaire. La faiblesse des actions chinoises, les inquiétudes concernant l'augmentation des risques de défaillance en Chine et la vigueur du dollar américain ont affaibli les marchés émergents.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a nu à la performance du Fonds. Les titres qui ont le plus nu au Fonds sont ceux d'Advance Auto Parts Inc, de Willis Towers Watson PLC et de Heineken NV. Advance Auto Parts Inc. a souffert d'une mauvaise gestion des stocks et d'une initiative ratée d'approvisionnement direct, qui ont fait chuter les marges de la société. La direction étant en transition et les résultats d'exploitation semblant devoir se maintenir, nous avons vendu la position du Fonds dans la société. Willis Towers Watson PLC a vu son élan de croissance s'améliorer, mais cela a été compensé par des tendances décevantes en matière de flux de trésorerie disponible. La direction de la société a également renoncé à ses objectifs de marge à long terme, ce qui a entraîné une perte de crédibilité. Les actions de Heineken NV, ainsi que le reste des sociétés du secteur des biens de consommation de base, ont été mises sous pression par les ajustements consécutifs à la pandémie de COVID-19. Les augmentations de prix destinées à compenser la hausse des coûts des matières premières ont exercé une pression sur les volumes. La hausse des taux d'intérêt a eu une incidence négative sur les rendements robustes des dividendes de la société. Les volumes de Heineken NV ont également été affectés par la faiblesse macroéconomique de l'un de ses marchés les plus rentables, le Vietnam.

La sélection de titres dans le secteur immobilier a contribué à la performance du Fonds, tout comme la sous-exposition au secteur des services publics. Parmi les titres qui ont le plus contribué à la performance du Fonds, citons Charter Communications Inc., Comcast Corp. et TotalEnergies SE. Les entreprises américaines de câblodistribution Charter Communications Inc. et Comcast Corp. ont toutes deux bénéficié d'une confiance accrue dans la capacité de leurs revenus de câblodistribution à large bande à poursuivre leur croissance malgré la concurrence accrue de la fibre optique et de l'accès fixe sans fil. Les actions de TotalEnergies SE se sont appréciées parallèlement à la hausse des prix du pétrole et du gaz et des marges de raffinage, ce qui devrait entraîner une augmentation des bénéfices provenant de la production de pétrole et de gaz et du raffinage. Malgré des améliorations spectaculaires en matière de discipline du capital et de rendement, les actions de la société continuent de se négocier à des valorisations déprimées par rapport à ses antécédents et aux pairs américains.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Suzuki Motor Corp, un constructeur automobile mondial basé au Japon, qui occupe des positions de marché solides au Japon, en Inde et dans plusieurs pays émergents. Après une période marquée par des coûts de matières premières record, une demande automobile déprimée et des pressions sur les parts de marché en Inde, les bénéfices de l'entreprise devraient rebondir. La normalisation de la demande automobile au Japon et l'augmentation de la pénétration sur les marchés émergents sont autant de pistes de croissance. Les liquidités nettes au bilan offrent une certaine marge de manœuvre si des occasions d'investissement internes ou externes se présentent.

Une position dans Japan Exchange Group Inc. a été éliminée du Fonds après une période de pressions croissantes sur les coûts et de mauvaise monétisation des données de marché pour la société. Malgré la mauvaise performance fondamentale, les actions de la société ont fortement rebondi dans un contexte de forte activité commerciale et ont atteint notre valeur intrinsèque. Pour ces raisons, nous avons vendu les actions en faveur d'autres idées.

À l'approche de la saison des bénéfices des entreprises, la hausse des prix du pétrole et les pressions salariales pourraient contribuer à la persistance de la volatilité sur les marchés. Ce niveau d'incertitude pourrait également peser sur les premières prévisions des sociétés pour 2024. Dans ce contexte inégal, nous conservons une orientation à long terme et nous continuerons à tirer parti des occasions qui se présentent avec la volatilité à court terme.

Fonds de valeur mondiale CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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	2,000	0,22
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,22
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	0,22
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,16

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,4 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,04 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.

Sous-conseiller en valeurs

Altrinsic Global Advisors, LLC offre des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée de CI Investments Inc., détient une participation minoritaire dans Altrinsic Global Advisors, LLC.

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 de valeur mondiale 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 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 (déduction) faites des distributions	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents 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	
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 12 juin 1996												
30 sept. 2023	25,43	0,42	(0,39)	0,12	(0,35)	(0,20)	-	-	-	-	-	25,19
31 mars 2023	24,70	0,71	(0,71)	1,24	(0,42)	0,82	(0,16)	-	-	-	(0,16)	25,43
31 mars 2022	23,23	0,57	(0,60)	2,17	(0,58)	1,56	-	-	-	-	-	24,70
31 mars 2021	18,73	0,55	(0,52)	1,28	3,23	4,54	-	-	-	-	-	23,23
31 mars 2020	21,11	0,51	(0,53)	1,06	(3,44)	(2,40)	-	-	-	-	-	18,73
31 mars 2019	20,25	0,45	(0,51)	1,58	(0,66)	0,86	-	-	-	-	-	21,11
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	14,02	0,25	(0,20)	0,06	(0,18)	(0,07)	-	-	-	-	-	13,90
31 mars 2023	13,60	0,42	(0,37)	0,68	(0,27)	0,46	(0,10)	-	-	-	(0,10)	14,02
31 mars 2022	12,78	0,34	(0,31)	1,20	(0,30)	0,93	-	-	-	-	-	13,60
31 mars 2021	10,28	0,34	(0,27)	0,71	1,81	2,59	-	-	-	-	-	12,78
31 mars 2020	11,58	0,31	(0,28)	0,62	(1,84)	(1,19)	-	-	-	-	-	10,28
31 mars 2019	11,09	0,26	(0,26)	0,81	(0,30)	0,51	-	-	0,81	-	-	11,58
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	14,55	0,24	(0,13)	0,07	(0,22)	(0,04)	-	-	-	-	-	14,50
31 mars 2023	14,14	0,41	(0,24)	0,72	(0,19)	0,70	(0,27)	(0,01)	-	-	(0,28)	14,55
31 mars 2022	13,21	0,33	(0,17)	1,24	(0,37)	1,03	(0,09)	(0,01)	-	-	(0,10)	14,14
31 mars 2021	10,52	0,32	(0,15)	0,71	1,84	2,72	-	-	-	-	-	13,21
31 mars 2020	11,77	0,30	(0,15)	0,62	(1,86)	(1,09)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,52
31 mars 2019	11,15	0,25	(0,14)	0,84	(0,33)	0,62	-	-	-	-	-	11,77
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 août 2000												
30 sept. 2023	22,95	0,38	(0,22)	0,10	(0,34)	(0,08)	-	-	-	-	-	22,87
31 mars 2023	22,31	0,63	(0,40)	1,14	(0,34)	1,03	(0,40)	(0,01)	-	-	(0,41)	22,95
31 mars 2022	20,85	0,52	(0,30)	1,94	(0,60)	1,56	(0,10)	(0,01)	-	-	(0,11)	22,31
31 mars 2021	16,62	0,49	(0,26)	1,16	2,86	4,25	-	-	-	-	-	20,85
31 mars 2020	18,60	0,45	(0,26)	0,96	(2,79)	(1,64)	(0,07)	-	-	-	(0,07)	16,62
31 mars 2019	17,65	0,39	(0,24)	1,39	(0,65)	0,89	-	-	-	-	-	18,60
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 décembre 2001												
30 sept. 2023	30,79	0,51	(0,10)	0,15	(0,48)	0,08	-	-	-	-	-	30,89
31 mars 2023	29,95	0,91	(0,15)	1,35	(1,28)	0,83	(0,95)	(0,03)	-	-	(0,98)	30,79
31 mars 2022	27,99	0,74	-	2,65	(2,27)	1,12	(0,53)	(0,03)	-	-	(0,56)	29,95
31 mars 2021	22,27	0,59	-	1,57	3,31	5,47	(0,29)	(0,02)	-	-	(0,31)	27,99
31 mars 2020	25,09	0,63	-	1,35	(3,95)	(1,97)	(0,65)	-	-	-	(0,65)	22,27
31 mars 2019	23,76	0,53	-	1,80	(0,73)	1,60	(0,23)	(0,04)	-	-	(0,27)	25,09

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

Fonds de valeur mondiale 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 la clôture de la période ou de l'exercice	
	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 distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 juillet 2013												
30 sept. 2023	20,55	0,34	(0,08)	0,09	(0,30)	0,05	-	-	-	-	-	20,59
31 mars 2023	19,99	0,57	(0,13)	1,02	(0,29)	1,17	(0,60)	(0,02)	-	-	(0,62)	20,55
31 mars 2022	18,69	0,45	(0,03)	1,78	(0,46)	1,74	(0,32)	(0,02)	-	-	(0,34)	19,99
31 mars 2021	14,86	0,43	(0,03)	1,04	2,58	4,02	(0,16)	(0,01)	-	-	(0,17)	18,69
31 mars 2020	16,72	0,42	(0,03)	0,81	(3,13)	(1,93)	(0,37)	-	-	-	(0,37)	14,86
31 mars 2019	15,83	0,35	(0,03)	1,21	(0,41)	1,12	(0,13)	(0,02)	-	-	(0,15)	16,72
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	13,11	0,22	(0,06)	0,06	(0,19)	0,03	-	-	-	-	-	13,14
31 mars 2023	12,76	0,36	(0,09)	0,65	(0,21)	0,71	(0,37)	(0,01)	-	-	(0,38)	13,11
31 mars 2022	11,92	0,29	(0,03)	1,11	(0,30)	1,07	(0,20)	(0,01)	-	-	(0,21)	12,76
31 mars 2021	9,48	0,28	(0,03)	0,65	1,67	2,57	(0,10)	(0,01)	-	-	(0,11)	11,92
31 mars 2020	10,66	0,26	(0,03)	0,52	(2,34)	(1,59)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,48
31 mars 2019	10,09	0,22	(0,02)	0,74	(0,13)	0,81	(0,08)	(0,01)	-	-	(0,09)	10,66
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	13,37	0,18	(0,04)	(0,05)	0,35	0,44	-	-	-	-	-	13,40
31 mars 2023	13,00	0,29	(0,08)	0,79	1,77	2,77	(0,39)	(0,01)	-	-	(0,40)	13,37
31 mars 2022	12,16	0,29	(0,03)	1,14	(0,35)	1,05	(0,21)	(0,01)	-	-	(0,22)	13,00
31 mars 2021	9,67	0,54	(0,02)	0,42	2,50	3,44	(0,10)	(0,01)	-	-	(0,11)	12,16
31 mars 2020	10,88	0,27	(0,02)	0,57	(1,82)	(1,00)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	9,67
31 mars 2019	10,30	0,23	(0,03)	0,78	(0,31)	0,67	(0,08)	(0,01)	-	-	(0,09)	10,88

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 de valeur mondiale 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 : 12 juin 1996								
30 sept. 2023	31 026	1 232	2,21	0,24	2,45	10,65	0,08	10,26
31 mars 2023	32 197	1 266	2,23	0,24	2,47	10,69	0,12	37,05
31 mars 2022	34 809	1 409	2,22	0,24	2,46	10,78	0,09	41,04
31 mars 2021	36 317	1 563	2,22	0,24	2,46	10,73	0,09	43,40
31 mars 2020	33 392	1 783	2,22	0,24	2,46	10,70	0,12	37,13
31 mars 2019	27 130	1 285	2,22	0,23	2,45	10,56	0,11	35,11
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	718	52	2,09	0,21	2,30	9,84	0,08	10,26
31 mars 2023	797	57	2,11	0,21	2,32	10,02	0,12	37,05
31 mars 2022	708	52	2,10	0,22	2,32	10,36	0,09	41,04
31 mars 2021	743	58	2,10	0,22	2,32	10,59	0,09	43,40
31 mars 2020	969	94	2,10	0,22	2,32	10,64	0,12	37,13
31 mars 2019	1 231	106	2,10	0,22	2,32	10,57	0,11	35,11
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	155	11	1,10	0,10	1,20	9,15	0,08	10,26
31 mars 2023	156	11	1,11	0,10	1,21	9,16	0,12	37,05
31 mars 2022	149	11	1,10	0,11	1,21	9,55	0,09	41,04
31 mars 2021	138	10	1,10	0,11	1,21	10,10	0,09	43,40
31 mars 2020	130	12	1,10	0,11	1,21	10,24	0,12	37,13
31 mars 2019	154	13	1,10	0,11	1,21	10,24	0,11	35,11
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 8 août 2000								
30 sept. 2023	5 274	231	1,22	0,12	1,34	9,99	0,08	10,26
31 mars 2023	4 977	217	1,23	0,12	1,35	10,13	0,12	37,05
31 mars 2022	3 313	149	1,22	0,13	1,35	10,27	0,09	41,04
31 mars 2021	2 996	144	1,22	0,13	1,35	10,62	0,09	43,40
31 mars 2020	2 164	130	1,22	0,13	1,35	10,67	0,12	37,13
31 mars 2019	1 152	62	1,22	0,13	1,35	10,57	0,11	35,11
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 17 décembre 2001								
30 sept. 2023	18 398	596	-	-	-	-	0,08	10,26
31 mars 2023	20 308	659	0,01	-	0,01	-	0,12	37,05
31 mars 2022	36 771	1 228	-	-	-	-	0,09	41,04
31 mars 2021	15 709	561	-	-	-	-	0,09	43,40
31 mars 2020	8 148	366	-	-	-	-	0,12	37,13
31 mars 2019	10 065	401	-	-	-	-	0,11	35,11

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

Fonds de valeur mondiale 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 O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 30 juillet 2013								
30 sept. 2023	1 317	64	0,15	0,02	0,17	12,39	0,08	10,26
31 mars 2023	1 442	70	0,16	0,02	0,18	12,48	0,12	37,05
31 mars 2022	1 412	71	0,15	0,02	0,17	12,65	0,09	41,04
31 mars 2021	1 765	94	0,15	0,02	0,17	12,53	0,09	43,40
31 mars 2020	1 526	103	0,15	0,02	0,17	12,48	0,12	37,13
31 mars 2019	1 530	92	0,15	0,02	0,17	12,50	0,11	35,11
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	935	71	0,22	0,02	0,24	7,59	0,08	10,26
31 mars 2023	937	71	0,23	0,02	0,25	8,01	0,12	37,05
31 mars 2022	954	75	0,22	0,02	0,24	9,02	0,09	41,04
31 mars 2021	967	81	0,22	0,02	0,24	8,83	0,09	43,40
31 mars 2020	1 005	106	0,22	0,02	0,24	7,36	0,12	37,13
31 mars 2019	676	63	0,22	0,01	0,23	5,63	0,11	35,11
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	8	1	0,16	0,01	0,17	6,35	0,08	10,26
31 mars 2023	2	-	0,16	0,02	0,18	11,36	0,12	37,05
31 mars 2022	1	-	0,16	0,02	0,18	13,00	0,09	41,04
31 mars 2021	1	-	0,16	0,02	0,18	13,00	0,09	43,40
31 mars 2020	10	1	0,18	0,03	0,21	13,00	0,12	37,13
31 mars 2019	11	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,11	35,11

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 de valeur mondiale CI

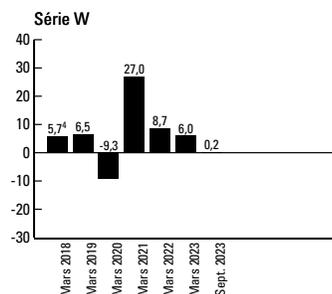
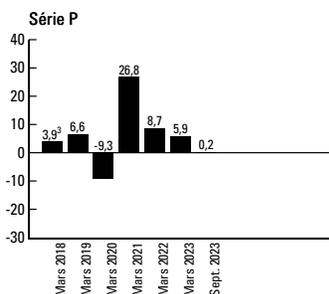
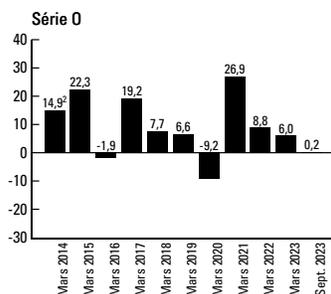
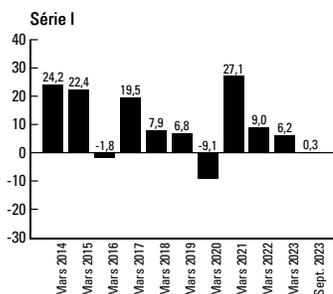
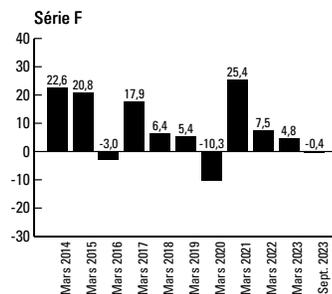
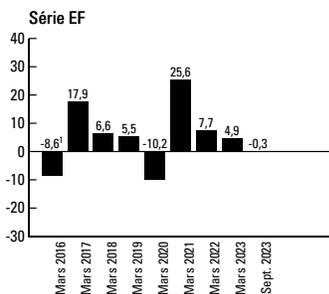
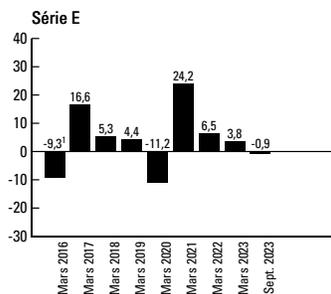
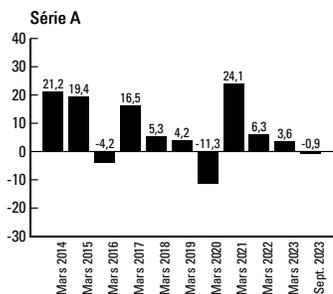
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
- 2 Le rendement de 2014 couvre la période du 30 juillet 2013 au 31 mars 2014.
- 3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.
- 4 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds de valeur mondiale 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
E.-U.	44,9	Services financiers	26,4	Chubb Ltd.	3,3
Japon	7,5	Soins de santé	13,4	Intercontinental Exchange Inc.	3,2
R.-U.	7,4	Produits industriels	11,1	Everest Re Group Ltd.	3,0
Irlande	5,9	Biens de consommation de base	10,4	Willis Towers Watson PLC	2,9
France	5,9	Technologies de l'information	9,5	Sanofi SA	2,7
Allemagne	5,6	Services de communication	7,3	TotalEnergies SE	2,5
Pays-Bas	4,1	Biens de consommation discrétionnaire	6,7	Acuity Brands Inc.	2,4
Suisse	2,9	Matériaux	6,4	Charter Communications Inc., catégorie A	2,3
Corée du Sud	2,7	Energie	5,0	Bristol-Myers Squibb Co.	2,2
Autres actifs (passifs) nets	2,4	Autres actifs (passifs) nets	2,4	Comcast Corp., catégorie A	2,1
Chine	2,1	Immobilier	0,9	Diageo PLC	2,0
Brésil	1,9	Services publics	0,5	Hanover Insurance Group Inc.	2,0
Israël	1,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0	Medtronic PLC	2,0
Inde	1,5			Zurich Insurance Group AG	2,0
Canada	1,4			GSK PLC	1,9
Mexique	1,1			Axis Capital Holdings Ltd.	1,8
Espagne	1,0			Cisco Systems Inc.	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0			Heineken NV	1,8
				Akzo Nobel NV	1,7
				Check Point Software Technologies Ltd.	1,7
				Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	1,6
				Crown Holdings Inc.	1,5
				Danone	1,5
				HDFC Bank Ltd., CAAE	1,5
				SAP SE	1,5
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	57 831 \$

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.