Fonds mondial de petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, 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

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative du Fonds mondial de petites sociétés CI (le Fonds) a diminué de 9,7 millions de dollars pour s'établir à 62,7 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 7,5 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit de 2,2 millions de dollars l'actif du Fonds. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -3,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 4,0 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global MSCI Monde.

La performance des autres catégories de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section « Rendements passés ».

Les marchés boursiers ont atteint un point culminant en juillet et affiché des gains sur la période de six mois, les grandes capitalisations surclassant les petites. Les actions ont bénéficié de l'allégement des politiques monétaires des banques centrales, qui a contrebalancé les frictions commerciales, la baisse de régime de l'activité manufacturière et l'assombrissement des perspectives économiques mondiales. Les manifestations massives à Hong Kong et les craintes liées au Brexit ont également mis un frein à la confiance des investisseurs. Les meilleurs rendements sont venus du secteur des services publics, les investisseurs s'étant tournés vers les titres défensifs au troisième trimestre. Les actions du secteur de l'énergie ont le plus baissé, plombées par des craintes de suroffre et de ralentissement de la demande. Le secteur des soins de santé a aussi tiré de l'arrière, au moment où les candidats à l'investiture démocrate pour l'élection présidentielle américaine prônaient l'assurance-maladie universelle. Les taux obligataires ont baissé.

Le Fonds a fait moins bien que son indice de référence au cours de la période, surtout en raison d'une sélection de titres défavorable dans les services financiers, l'immobilier, les technologies de l'information et les biens de consommation discrétionnaire. Burford Capital Ltd. a été la position financière la plus pénalisante. À l'inverse, la meilleure contribution au rendement est venue de la sélection de titres dans le secteur des industries, où XPO Logistics Inc., En-Japan Inc., Douglas Dynamics Inc. et Hexcel Corp. se sont distinguées. La répartition sectorielle du Fonds a eu un effet neutre sur les résultats, l'apport positif de la sous-pondération du secteur de l'énergie ayant été contrebalancé par l'apport négatif de la surpondération du secteur des soins de santé.

C'est le secteur des industries qui a vu sa pondération augmenter le plus durant la période, avec la prise de positions dans Applus Services S.A., Ashtead Group PLC, Intertrust N.V. et Kyudenko Corp.

Ashtead Group est une société de location d'équipements qui est inscrite à la bourse au Royaume-Uni mais qui tire 90 % de ses revenus des États-Unis. Elle loue notamment des équipements utilisés dans les secteurs de la construction et des industries, habituellement dans le cadre de contrats de courte durée. Sa division américaine Sunbelt Rentals Inc. est la deuxième société de location d'équipements en importance aux États-Unis. La société bénéficie de la reprise de la construction aux États-Unis et elle profite d'un parc d'équipements plus récent que ses concurrents. De plus, elle possède une solide équipe de direction.

Kyudenko est la filiale de services d'ingénierie de la société d'électricité régionale japonaise Kyushu Electric Power Co. Inc. Elle a réussi à étendre ses activités à l'installation de systèmes CVC et elle signe des contrats lucratifs d'entretien récurrent, d'où une croissance stable des bénéfices de 10 % et une possibilité d'expansion des marges. La société devrait continuer de réaliser des synergies de coûts en raison de la centralisation des achats et d'une meilleure gestion des coûts d'impartition. Kyudenko possède l'une des équipes de direction les plus proactives et les plus axées sur les bénéfices au Japon.

Plantronics Inc. a été la position américaine la plus importante ajoutée au Fonds durant la période. Plantronics conçoit, fabrique et commercialise des casques de communication légers avec les accessoires et services connexes, ainsi que des produits de vidéoconférence et d'audioconférence. De plus, la société fabrique et commercialise des produits téléphoniques spécialisés, comme des casques d'écoute avec amplificateur, des téléphones IP, des téléphones spéciaux pour malentendants et des casques antibruit pour les environnements très bruyants. Les flux de trésorerie disponibles de la société sont beaucoup plus élevés que ses bénéfices en raison de l'amortissement des actifs incorporels provenant de l'acquisition de Polycom Inc. De plus, l'intégration de cette acquisition et la réalisation des synergies qui en découlent exigent des investissements de restructuration qui sont importants, mais qui diminueront à la longue. Même avec une croissance modeste, la société pourra rembourser une partie substantielle de sa dette d'ici quelques années.

Ce sont les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et de l'énergie qui ont vu leur pondération diminuer le plus. Dans les biens de consommation discrétionnaire, les positions détenues dans Carter's Inc., Cedar Fair L.P., Dalata Hotel Group PLC et PetMed Express Inc. ont été liquidées. Dans le secteur de l'énergie, les positions dans Core Laboratories N.V. et Gran Tierra Energy Inc. ont été éliminées.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La croissance économique ralentit dans le monde entier avec l'arrivée à maturité du cycle économique, les frictions commerciales s'installent et le secteur manufacturier commence à se contracter. Le ralentissement économique, combiné à l'absence de pressions inflationnistes, a incité les principales banques centrales à pencher pour des politiques monétaires plus accommodantes. De plus faibles taux directeurs et la reprise de l'assouplissement quantitatif ont réduit les rendements obligataires à de nouveaux niveaux planchers. En effet, plus de la moitié de toutes les obligations souveraines dans le monde se négocient maintenant à des taux d'intérêt négatifs. Les très faibles taux

d'intérêt ont été une aubaine pour le cours des actions, mais nous approchons des limites d'où elles peuvent chuter le plus loin. Bien que nous nous attendions à ce que les taux restent bas pendant encore un certain temps, nous pensons que l'effet porteur de la chute des taux est en grande partie derrière nous. Par conséquent, les rendements boursiers reposeront de plus en plus sur la croissance des flux de trésorerie et des dividendes.

Le 1er avril 2020, Philipp Hensler deviendra chef de la direction d'Epoch, responsable de toutes les fonctions opérationnelles. Bill Priest deviendra président exécutif de la société et continuera de diriger l'équipe de placement dans son rôle de codirecteur des placements et gestionnaire de portefeuille.

Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme de tarifs préférentiels (« TPCI ») sont passées d'un barème tarifaire progressif à un modèle de distributions sur les frais.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

Fusions de fonds

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Ces fusions, sous réserve d'avoir reçu toutes les approbations requises des porteurs de parts et des organismes de réglementation, s'il y a lieu, entreront en vigueur le 22 novembre 2019 ou vers cette date. Si la transaction est approuvée, le Fonds mondial de petites sociétés CI fusionnera dans le Fonds d'entreprises de croissance Cambridge (qui sera renommé Fonds de petites sociétés mondiales Cambridge).

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent comptable 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 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie A	2,000	0,22
Catégorie A1	1,925	0,22
Catégorie A2	1,900	0,21
Catégorie A3	1,850	0,15
Catégorie A4	1,800	0,12
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15
Catégorie F	1,000	0,22
Catégorie F1	0,925	0,22
Catégorie F2	0,900	0,21
Catégorie F3	0,850	0,15
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-
Catégorie Prestige	1,000	0,22
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,22

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,6 million de dollars et des frais d'administration de 0,1 million 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 aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
b) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent, entre autres, que les décisions de placement relative 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de la période de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant la période close le 30 septembre 2019.

Fonds mondial de petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les six dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par part ($)[1][2][4]*		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	Actif net à l'ouverture de la période[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**[2]	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**[2, 3]	**Actif net à la clôture de la période présentée**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie A												
Début des activités : 7 avril 1993												
30 sept. 2019	33,13	0,25	(0,41)	0,54	(1,23)	(0,85)	-	-	-	-	-	32,03
31 mars 2019	40,21	0,64	(0,94)	2,65	(5,26)	(2,91)	-	-	(4,06)	-	(4,06)	33,13
31 mars 2018	39,50	0,75	(0,98)	4,84	(2,03)	2,58	-	-	(2,05)	-	(2,05)	40,21
31 mars 2017	36,64	0,79	(0,93)	10,48	(5,15)	5,19	(0,69)	-	(1,68)	-	(2,37)	39,50
31 mars 2016	39,63	0,83	(0,96)	5,36	(6,15)	(0,92)	(0,26)	(0,02)	(1,89)	-	(2,17)	36,64
31 mars 2015	36,09	0,60	(0,86)	2,30	1,73	3,77	(0,12)	(0,01)	(0,47)	-	(0,60)	39,63
Catégorie A1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	8,06	0,04	(0,07)	-	(0,26)	(0,29)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,78	0,14	(0,21)	0,36	(0,71)	(0,42)	-	-	(0,99)	-	(0,99)	8,06
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,21)	1,19	(0,23)	0,87	-	-	(0,51)	-	(0,51)	9,78
Catégorie A2												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	8,05	0,04	(0,07)	-	(0,27)	(0,30)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,78	0,15	(0,21)	0,51	(1,14)	(0,69)	-	-	(1,00)	-	(1,00)	8,05
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,21)	1,24	(0,42)	0,73	-	-	(0,51)	-	(0,51)	9,78
Catégorie A3												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	8,05	0,04	(0,06)	(0,01)	(0,27)	(0,30)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,77	0,15	(0,19)	0,32	(1,36)	(1,08)	-	-	(1,01)	-	(1,01)	8,05
31 mars 2018	10,00	0,13	(0,19)	1,08	(0,27)	0,75	-	-	(0,53)	-	(0,53)	9,77
Catégorie A4												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	8,05	0,04	(0,06)	(0,02)	(0,33)	(0,37)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,78	0,15	(0,19)	0,35	(0,80)	(0,49)	-	-	(1,01)	-	(1,01)	8,05
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,19)	1,23	(0,41)	0,75	-	-	(0,53)	-	(0,53)	9,78
Catégorie E												
Début des activités : 29 juillet 2015												
30 sept. 2019	8,10	0,07	(0,09)	0,08	(0,34)	(0,28)	-	-	-	-	-	7,84
31 mars 2019	9,84	0,17	(0,22)	0,55	(1,15)	(0,65)	-	-	(1,00)	-	(1,00)	8,10
31 mars 2018	9,66	0,17	(0,23)	1,22	(0,43)	0,73	-	-	(0,51)	-	(0,51)	9,84
31 mars 2017	8,96	0,19	(0,22)	2,73	(1,31)	1,39	(0,17)	-	(0,42)	-	(0,59)	9,66
31 mars 2016	10,00	0,12	(0,14)	1,30	(0,67)	0,61	(0,03)	-	(0,24)	-	(0,27)	8,96

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

Fonds mondial de petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)[1][2][4]*		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**[2]	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**[2,3]	**Actif net à la clôture de la période présentée**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie EF												
Début des activités : 29 juillet 2015												
30 sept. 2019	7,84	0,06	(0,05)	0,08	(0,34)	(0,25)	-	-	-	-	-	7,63
31 mars 2019	9,53	0,15	(0,10)	0,45	(0,93)	(0,43)	-	-	(1,08)	-	(1,08)	7,84
31 mars 2018	9,37	0,19	(0,12)	1,18	(0,43)	0,82	-	-	(0,61)	-	(0,61)	9,53
31 mars 2017	8,69	0,20	(0,11)	1,35	(0,33)	1,11	(0,20)	-	(0,49)	-	(0,69)	9,37
31 mars 2016	10,00	0,14	(0,07)	0,94	(1,65)	(0,64)	(0,08)	(0,01)	(0,56)	-	(0,65)	8,69
Catégorie F												
Début des activités : 17 juillet 2000												
30 sept. 2019	9,71	0,07	(0,07)	0,14	(0,46)	(0,32)	-	-	-	-	-	9,44
31 mars 2019	11,80	0,19	(0,15)	0,80	(1,58)	(0,74)	-	-	(1,31)	-	(1,31)	9,71
31 mars 2018	11,60	0,21	(0,16)	1,42	(0,62)	0,85	-	-	(0,74)	-	(0,74)	11,80
31 mars 2017	10,77	0,23	(0,15)	2,88	(1,35)	1,61	(0,24)	-	(0,59)	-	(0,83)	11,60
31 mars 2016	11,64	0,25	(0,16)	1,59	(1,76)	(0,08)	(0,09)	(0,01)	(0,67)	-	(0,77)	10,77
31 mars 2015	10,60	0,17	(0,14)	0,65	0,91	1,59	(0,06)	(0,01)	(0,23)	-	(0,30)	11,64
Catégorie F1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	8,03	0,04	(0,04)	(0,01)	(0,27)	(0,28)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,76	0,14	(0,11)	0,22	(0,82)	(0,57)	-	-	(1,10)	-	(1,10)	8,03
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,11)	1,11	0,23	1,35	-	-	(0,62)	-	(0,62)	9,76
Catégorie F2												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	8,03	0,04	(0,04)	-	(0,27)	(0,27)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,76	0,16	(0,12)	0,77	(2,27)	(1,46)	-	-	(1,10)	-	(1,10)	8,03
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,11)	1,39	(1,21)	0,19	-	-	(0,62)	-	(0,62)	9,76
Catégorie F3												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	8,02	0,04	(0,03)	(0,01)	(0,27)	(0,27)	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,76	0,13	(0,09)	(0,16)	1,70	1,58	-	-	(1,11)	-	(1,11)	8,02
31 mars 2018	10,00	0,16	(0,10)	0,33	(0,88)	(0,49)	-	-	(0,64)	-	(0,64)	9,76
Catégorie I												
Début des activités : 31 juillet 2001												
30 sept. 2019	28,48	0,22	-	0,29	(1,25)	(0,74)	-	-	-	-	-	27,88
31 mars 2019	34,70	0,54	-	1,94	(4,11)	(1,63)	-	-	(4,32)	-	(4,32)	28,48
31 mars 2018	34,13	0,64	-	4,19	(1,81)	3,02	-	-	(2,70)	-	(2,70)	34,70
31 mars 2017	31,73	0,71	-	5,50	(0,72)	5,49	(0,86)	-	(2,09)	-	(2,95)	34,13
31 mars 2016	34,36	0,72	-	4,66	(5,32)	0,06	(0,33)	(0,03)	(2,44)	-	(2,80)	31,73
31 mars 2015	31,29	0,49	-	1,94	3,57	6,00	(0,26)	(0,02)	(0,99)	-	(1,27)	34,36

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)[1][2][4]		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période[2]	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**[2]	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**[2, 3]	**Actif net à la clôture de la période présentée**[2]
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Catégorie Prestige												
Début des activités : 15 juillet 2003												
30 sept. 2019	22,52	0,17	(0,15)	0,26	(0,91)	(0,63)	-	-	-	-	-	21,90
31 mars 2019	27,38	0,43	(0,34)	1,56	(3,14)	(1,49)	-	-	(3,06)	-	(3,06)	22,52
31 mars 2018	26,91	0,50	(0,37)	3,31	(1,36)	2,08	-	-	(1,72)	-	(1,72)	27,38
31 mars 2017	24,98	0,54	(0,35)	7,12	(3,50)	3,81	(0,56)	-	(1,37)	-	(1,93)	26,91
31 mars 2016	27,02	0,57	(0,36)	3,66	(4,15)	(0,28)	(0,22)	(0,02)	(1,57)	-	(1,81)	24,98
31 mars 2015	24,61	0,41	(0,33)	1,58	0,90	2,56	(0,14)	(0,01)	(0,53)	-	(0,68)	27,02
Catégorie O												
Début des activités : 26 juillet 2013												
30 sept. 2019	11,13	0,09	(0,01)	0,13	(0,44)	(0,23)	-	-	-	-	-	10,89
31 mars 2019	13,56	0,21	(0,02)	0,75	(1,54)	(0,60)	-	-	(1,67)	-	(1,67)	11,13
31 mars 2018	13,34	0,24	(0,02)	1,68	(0,67)	1,23	-	-	(1,03)	-	(1,03)	13,56
31 mars 2017	12,39	0,27	(0,02)	3,68	(1,82)	2,11	(0,33)	-	(0,80)	-	(1,13)	13,34
31 mars 2016	13,39	0,28	(0,02)	1,94	(2,42)	(0,22)	(0,12)	(0,01)	(0,91)	-	(1,04)	12,39
31 mars 2015	12,17	0,20	(0,02)	0,84	1,88	2,90	(0,09)	(0,01)	(0,35)	-	(0,45)	13,39
Catégorie P												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	8,00	0,06	(0,01)	0,09	(0,29)	(0,15)	-	-	-	-	-	7,82
31 mars 2019	9,75	0,14	(0,02)	0,19	(0,40)	(0,09)	-	-	(1,19)	-	(1,19)	8,00
31 mars 2018	10,00	0,13	(0,02)	1,10	0,09	1,30	-	-	(0,73)	-	(0,73)	9,75

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 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 catégorie pertinente au cours de la période.

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

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds mondial de petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5] *

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation [5] en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes [2] %	Taxe de vente harmonisée [2] %	Ratio des frais de gestion après taxes [2] %	Taux effectif de la TVH pour la période [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Catégorie A								
Début des activités : 7 avril 1993								
30 sept. 2019	50 999	1 592	2,22	0,23	2,45	10,18	0,11	33,59
31 mars 2019	34 025	1 027	2,22	0,23	2,45	10,23	0,11	78,30
31 mars 2018	54 335	1 351	2,22	0,23	2,45	10,34	0,21	84,90
31 mars 2017	73 777	1 868	2,22	0,23	2,45	10,37	0,11	43,33
31 mars 2016	75 004	2 047	2,23	0,23	2,46	10,40	0,13	47,25
31 mars 2015	82 207	2 075	2,22	0,23	2,45	10,35	0,13	39,28
Catégorie A1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,15	0,22	2,37	10,11	0,11	33,59
31 mars 2019	19 185	2 381	2,15	0,22	2,37	10,27	0,11	78,30
31 mars 2018	10 826	1 107	2,15	0,23	2,38	10,63	0,21	84,90
Catégorie A2								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,11	0,22	2,33	10,19	0,11	33,59
31 mars 2019	2 594	322	2,11	0,21	2,32	9,99	0,11	78,30
31 mars 2018	2 307	236	2,11	0,21	2,32	10,10	0,21	84,90
Catégorie A3								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,00	0,24	2,24	12,19	0,11	33,59
31 mars 2019	1 500	186	2,00	0,19	2,19	9,11	0,11	78,30
31 mars 2018	491	50	2,00	0,15	2,15	7,41	0,21	84,90
Catégorie A4								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,92	0,23	2,15	12,01	0,11	33,59
31 mars 2019	267	33	1,92	0,25	2,17	12,95	0,11	78,30
31 mars 2018	140	14	1,91	0,25	2,16	13,16	0,21	84,90
Catégorie E								
Début des activités : 29 juillet 2015								
30 sept. 2019	1 396	178	2,10	0,23	2,33	10,96	0,11	33,59
31 mars 2019	1 944	240	2,10	0,24	2,34	11,45	0,11	78,30
31 mars 2018	2 014	205	2,10	0,25	2,35	11,99	0,21	84,90
31 mars 2017	872	90	2,10	0,27	2,37	12,78	0,11	43,33
31 mars 2016	323	36	2,10	0,27	2,37	13,00	0,13	47,25

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

Fonds mondial de petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5] *

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation [5] en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes [2] %	Taxe de vente harmonisée [2] %	Ratio des frais de gestion après taxes [2] %	Taux effectif de la TVH pour la période [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Catégorie EF								
Début des activités : 29 juillet 2015								
30 sept. 2019	146	19	1,10	0,07	1,17	6,82	0,11	33,59
31 mars 2019	183	23	1,10	0,07	1,17	6,13	0,11	78,30
31 mars 2018	137	14	1,10	0,11	1,21	10,00	0,21	84,90
31 mars 2017	189	20	1,10	0,12	1,22	11,35	0,11	43,33
31 mars 2016	232	27	1,10	0,12	1,22	12,59	0,13	47,25
Catégorie F								
Début des activités : 17 juillet 2000								
30 sept. 2019	4 791	508	1,22	0,13	1,35	10,44	0,11	33,59
31 mars 2019	3 266	336	1,22	0,14	1,36	11,13	0,11	78,30
31 mars 2018	5 081	431	1,22	0,14	1,36	11,43	0,21	84,90
31 mars 2017	5 063	437	1,22	0,14	1,36	11,71	0,11	43,33
31 mars 2016	6 511	605	1,22	0,13	1,35	10,92	0,13	47,25
31 mars 2015	7 065	607	1,22	0,12	1,34	9,92	0,13	39,28
Catégorie F1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,15	0,12	1,27	10,53	0,11	33,59
31 mars 2019	1 522	190	1,15	0,10	1,25	8,11	0,11	78,30
31 mars 2018	535	55	1,11	0,10	1,21	10,63	0,21	84,90
Catégorie F2								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,11	0,16	1,27	14,58	0,11	33,59
31 mars 2019	250	31	1,10	0,14	1,24	13,39	0,11	78,30
31 mars 2018	956	98	1,11	0,14	1,25	13,00	0,21	84,90
Catégorie F3								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,00	0,08	1,08	7,73	0,11	33,59
31 mars 2019	936	117	1,00	0,09	1,09	11,70	0,11	78,30
31 mars 2018	57	6	1,00	0,13	1,13	13,00	0,21	84,90
Catégorie I								
Début des activités : 31 juillet 2001								
30 sept. 2019	1 871	67	-	-	-	-	0,11	33,59
31 mars 2019	2 746	96	-	-	-	-	0,11	78,30
31 mars 2018	2 862	82	-	-	-	-	0,21	84,90
31 mars 2017	2 713	79	-	-	-	-	0,11	43,33
31 mars 2016	124 729	3 931	-	-	-	-	0,13	47,25
31 mars 2015	133 677	3 891	-	-	-	-	0,13	39,28

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

Fonds mondial de petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] [5]

	Total de l'actif net [5] en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation [5] en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes [2] %	Taxe de vente harmonisée [2] %	Ratio des frais de gestion après taxes [2] %	Taux effectif de la TVH pour la période [2] %	Ratio des frais d'opérations [3] %	Taux de rotation du portefeuille [4] %
Catégorie Prestige								
Début des activités : 15 juillet 2003								
30 sept. 2019	363	17	1,22	0,11	1,33	8,96	0,11	33,59
31 mars 2019	378	17	1,22	0,11	1,33	9,14	0,11	78,30
31 mars 2018	416	15	1,22	0,11	1,33	9,38	0,21	84,90
31 mars 2017	498	18	1,22	0,12	1,34	10,06	0,11	43,33
31 mars 2016	560	22	1,22	0,13	1,35	10,64	0,13	47,25
31 mars 2015	665	25	1,22	0,13	1,35	10,99	0,13	39,28
Catégorie O								
Début des activités : 26 juillet 2013								
30 sept. 2019	2 968	273	0,15	0,02	0,17	10,26	0,11	33,59
31 mars 2019	3 341	300	0,15	0,01	0,16	9,83	0,11	78,30
31 mars 2018	3 504	258	0,15	0,01	0,16	9,03	0,21	84,90
31 mars 2017	2 646	198	0,15	0,01	0,16	8,79	0,11	43,33
31 mars 2016	1 877	151	0,15	0,02	0,17	10,55	0,13	47,25
31 mars 2015	531	40	0,15	0,02	0,17	12,53	0,13	39,28
Catégorie P								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	140	18	0,22	0,02	0,24	6,95	0,11	33,59
31 mars 2019	261	33	0,22	0,02	0,24	9,17	0,11	78,30
31 mars 2018	69	7	0,22	0,03	0,25	12,17	0,21	84,90

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, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Fonds mondial de petites sociétés CI

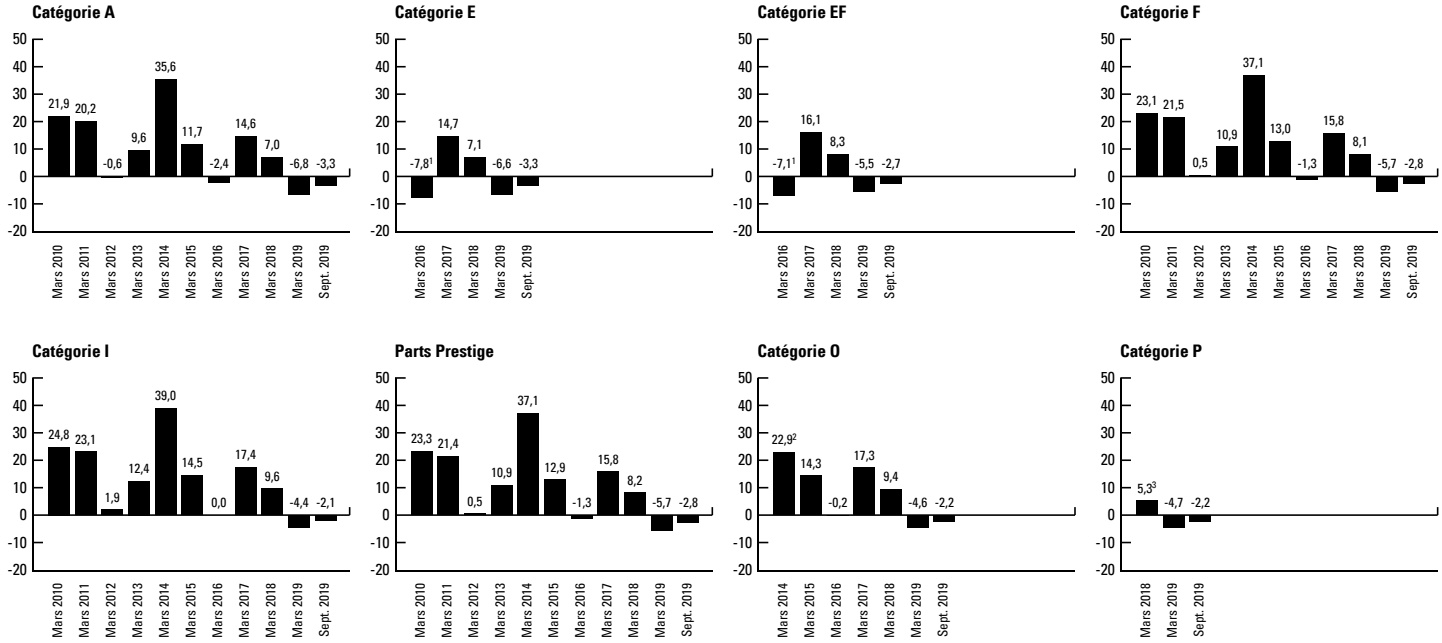
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des 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 les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2014 couvre la période du 26 juillet 2013 au 31 mars 2014.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.

Fonds mondial de petites sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
É.-U.	55,9
Japon	12,8
R.-U.	9,0
Canada	4,2
France	2,7
Allemagne	2,5
Philippines	1,7
Suisse	1,6
Luxembourg	1,5
Pays-Bas	1,3
Guernesey	1,1
Îles Caïmans	1,1
Trésorerie et équivalents	1,0
Corée du Sud	1,0
Espagne	1,0
Suède	0,9
Chine	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,1
Bermudes	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Produits industriels	23,9
Soins de santé	15,0
Technologies de l'information	14,8
Services financiers	14,8
Biens de consommation discrétionnaire	10,8
Immobilier	9,5
Services de communication	5,8
Matériaux	2,4
Trésorerie et équivalents	1,0
Énergie	1,0
Biens de consommation de base	0,9
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
LGI Homes Inc.	2,9
Encompass Health Corp.	2,2
XPO Logistics Inc.,	2,2
Colliers International Group Inc.	2,1
Hexcel Corp.	2,0
Douglas Dynamics Inc.	2,0
Kyudenko Corp.	1,9
Universal Insurance Holdings Inc.	1,9
Molina Healthcare Inc.	1,9
Charles River Laboratories International Inc.	1,9
Ashtead Group PLC	1,9
Clinigen Group PLC	1,8
Axos Financial Inc.	1,8
Western Alliance Bancorp.	1,8
Jones Lang LaSalle Inc.	1,8
LogMeIn Inc.	1,8
Dorman Products Inc.	1,7
Bank OZK	1,7
Texas Regional Bancshares Inc.	1,7
Megawide Construction Corp.	1,7
Plantronics Inc.	1,6
WH Smith PLC	1,6
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,6
PRA Health Sciences Inc.	1,6
Daiseki Co., Ltd.	1,6
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**62 674 $**

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.