

# Fonds d'actions américaines 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, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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 d'actions américaines CI (le Fonds) a diminué de 1,4 million de dollars pour s'établir à 245,3 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 16,1 millions de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 14,7 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 5,9 %, 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 5,2 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global S&P 500.

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 ».

La Réserve fédérale américaine a abaissé les taux d'intérêt à deux reprises au cours de la période, en juillet et en septembre 2019. Les tensions commerciales mondiales se sont encore intensifiées, notamment entre les États-Unis et la Chine. Sur fond d'incertitude, les entreprises ont réduit leurs dépenses en immobilisations partout dans le monde et l'économie mondiale s'en est ressentie.

Sur la période, le Fonds a surclassé son indice de référence. Notre choix de titres dans les secteurs des services financiers et des soins de santé ont été favorables au rendement du Fonds, tout comme la position sous-pondérée dans l'énergie. J.P. Morgan Chase & Co. et Brookfield Asset Management Inc. comptent parmi les titres en portefeuille qui ont contribué au rendement. J.P. Morgan Chase est une société mondiale de services financiers qui exerce ses activités dans quatre segments : les services bancaires aux consommateurs et aux collectivités, les services bancaires d'investissement et aux entreprises; les services bancaires commerciaux et la gestion d'actifs et de patrimoine. Brookfield Asset Management se spécialise dans les acquisitions, les placements dans les sociétés en détresse, le financement à court terme des entreprises de taille moyenne et les recapitalisations. La société a bénéficié d'une solide exécution opérationnelle et de la baisse des taux d'intérêt.

La position sous-pondérée dans le secteur des biens de consommation de base et la sélection de titres dans celui des services de communications ont nui au rendement du Fonds. Cognizant Technology Solutions Corp. et Cisco Systems Inc. comptent parmi les titres qui ont exercé une influence défavorable sur le rendement. Cognizant Technology est un fournisseur mondial de services de conseil, de technologie et d'impartition, dont l'action a souffert des changements au niveau de la direction de la société, de ses problèmes d'exécution et du ralentissement des dépenses des clients. Cisco Systems, qui conçoit, fabrique et vend des solutions de réseau fondées sur un protocole Internet et d'autres produits, a rencontré des difficultés dans le segment des fournisseurs de services et souffert de l'incertitude planant sur le commerce mondial.

Nous avons établi une nouvelle position dans l'agence de voyages en ligne Expedia Group Inc. après la conversion des actions de Liberty Expedia Holdings Inc. en actions ordinaires d'Expedia Group. Nous avons étoffé notre position dans Brookfield Business Partners L.P., le groupe de capital-investissement de Brookfield Asset Management Inc. Nous pensons que les tendances favorables au capital-investissement, l'affectation intelligente des capitaux et la gestion prudente des risques devraient se traduire par d'excellents rendements pour l'actionnaire au fil du temps.

Nous avons supprimé du Fonds le fournisseur mondial de services de télécommunication Liberty Global PLC. Nos attentes ont changé en ce qui a trait à la croissance de l'entreprise, en raison de la concurrence de plus en plus féroce. Dans ce contexte, nous avons décidé de liquider la position pour nous tourner vers des titres plus prometteurs. Nous avons aussi réduit notre placement dans l'exploitant de salles de cinéma Cinemark Holdings Inc., car la prochaine cuvée de films nous semble moins prometteuse et nous craignons que les services vidéo n'entraînent une baisse de la fréquentation.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce que la croissance mondiale continue à ralentir au cours de la période à venir. Les tensions commerciales grandissantes et l'incertitude économique générale devraient demeurer problématiques pour la croissance mondiale. Nous continuons de sélectionner les titres avec rigueur, en ciblant les sociétés faiblement endettées qui génèrent d'importants flux de trésorerie.

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. Sous réserve d'une approbation, le Fonds d'actions américaines CI fusionnera avec le Fonds de croissance et de revenu américain Sentry.

## 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

# Fonds d'actions américaines CI

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

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	0,21
Catégorie A1	1,925	0,21
Catégorie A2	1,900	0,20
Catégorie A3	1,850	0,15
Catégorie AT6	2,000	0,21
Catégorie D	1,650	0,21
Catégorie E	1,950	0,15
Catégorie EF	0,950	0,15
Catégorie F	1,000	0,21
Catégorie F1	0,925	0,21
Catégorie F2	0,900	0,20
Catégorie F3	0,850	0,15
Catégorie F4	0,800	0,12
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,21

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,1 millions de dollars et des frais d'administration de 0,2 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.

## Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès 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 CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ces réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

## Comité d'examen indépendant

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

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- 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 d'actions américaines 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 (\$) <sup>(1)(2)(4)*</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2)(3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie A</b>												
Début des activités : 25 mai 1989												
30 sept. 2019	14,16	0,08	(0,18)	0,10	0,80	0,80	-	-	-	-	-	14,99
31 mars 2019	13,22	0,14	(0,34)	1,06	0,18	1,04	-	-	-	-	-	14,16
31 mars 2018	13,09	0,22	(0,32)	0,56	(0,36)	0,10	-	-	-	-	-	13,22
31 mars 2017	11,20	0,22	(0,30)	1,39	0,55	1,86	-	-	-	-	-	13,09
31 mars 2016	11,55	0,13	(0,28)	0,96	(1,16)	(0,35)	-	-	-	-	-	11,20
31 mars 2015	9,77	0,08	(0,25)	2,15	(0,18)	1,80	-	-	-	-	-	11,55
<b>Catégorie A1</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,41	0,04	(0,09)	0,05	0,51	0,51	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,71	0,09	(0,24)	0,83	(0,28)	0,40	-	-	-	-	-	10,41
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,21)	0,50	(0,28)	0,22	-	-	-	-	-	9,71
<b>Catégorie A2</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,41	0,04	(0,09)	0,05	0,50	0,50	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,71	0,10	(0,24)	0,82	(0,04)	0,64	-	-	-	-	-	10,41
31 mars 2018	10,00	0,21	(0,21)	0,49	(0,30)	0,19	-	-	-	-	-	9,71
<b>Catégorie A3</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,43	0,04	(0,08)	0,05	0,51	0,52	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,72	0,10	(0,23)	0,79	0,06	0,72	-	-	-	-	-	10,43
31 mars 2018	10,00	0,19	(0,20)	0,36	(0,02)	0,33	-	-	-	-	-	9,72
<b>Catégorie AT6</b>												
Début des activités : 12 octobre 2016												
30 sept. 2019	9,58	0,05	(0,12)	0,07	0,57	0,57	-	-	-	(0,27)	(0,27)	9,88
31 mars 2019	9,49	0,10	(0,23)	0,75	0,04	0,66	-	-	-	(0,58)	(0,58)	9,58
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,24)	0,43	(0,20)	0,14	-	-	-	(0,60)	(0,60)	9,49
31 mars 2017	10,00	0,10	(0,08)	0,60	(0,36)	0,26	-	-	-	(0,20)	(0,20)	10,00
<b>Catégorie D</b>												
Début des activités : 12 octobre 2016												
30 sept. 2019	11,14	0,06	(0,12)	0,08	0,67	0,69	-	-	-	-	-	11,82
31 mars 2019	10,36	0,11	(0,22)	0,84	0,06	0,79	-	-	-	-	-	11,14
31 mars 2018	10,22	0,18	(0,21)	0,45	(0,27)	0,15	-	-	-	-	-	10,36
31 mars 2017	10,00	0,10	(0,07)	0,60	(0,40)	0,23	-	-	-	-	-	10,22

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

# Fonds d'actions américaines CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4) *</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2,3)</sup>	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie E</b>												
Début des activités : 29 juillet 2015												
30 sept. 2019	11,93	0,08	(0,15)	0,08	0,72	0,73	-	-	-	-	-	12,64
31 mars 2019	11,13	0,14	(0,27)	0,90	0,06	0,83	-	-	-	-	-	11,93
31 mars 2018	11,00	0,23	(0,26)	0,53	(0,26)	0,24	-	-	-	-	-	11,13
31 mars 2017	9,40	0,25	(0,24)	1,29	0,10	1,40	-	-	-	-	-	11,00
31 mars 2016	10,00	0,08	(0,14)	(0,03)	(0,45)	(0,54)	-	-	-	-	-	9,40
<b>Catégorie EF</b>												
Début des activités : 29 juillet 2015												
30 sept. 2019	12,40	0,07	(0,08)	0,09	0,85	0,93	-	-	-	-	-	13,22
31 mars 2019	11,44	0,13	(0,14)	0,99	(0,18)	0,80	-	-	-	-	-	12,40
31 mars 2018	11,19	0,22	(0,14)	0,49	(0,38)	0,19	-	-	-	-	-	11,44
31 mars 2017	9,46	0,23	(0,13)	1,45	-	1,55	-	-	-	-	-	11,19
31 mars 2016	10,00	0,09	(0,08)	-	(0,37)	(0,36)	-	-	-	-	-	9,46
<b>Catégorie F</b>												
Début des activités : 17 juillet 2000												
30 sept. 2019	12,16	0,07	(0,09)	0,08	0,71	0,77	-	-	-	-	-	12,95
31 mars 2019	11,23	0,12	(0,16)	0,91	0,09	0,96	-	-	-	-	-	12,16
31 mars 2018	10,99	0,19	(0,14)	0,48	(0,32)	0,21	-	-	-	-	-	11,23
31 mars 2017	9,30	0,18	(0,13)	1,18	0,36	1,59	-	-	-	-	-	10,99
31 mars 2016	9,47	0,10	(0,12)	0,87	(1,05)	(0,20)	-	-	-	-	-	9,30
31 mars 2015	7,92	0,06	(0,11)	1,76	(0,12)	1,59	-	-	-	-	-	9,47
<b>Catégorie F1</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,64	0,04	(0,05)	0,05	0,51	0,55	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,81	0,09	(0,12)	0,89	(0,46)	0,40	-	-	-	-	-	10,64
31 mars 2018	10,00	0,23	(0,11)	0,44	(0,24)	0,32	-	-	-	-	-	9,81
<b>Catégorie F2</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,63	0,04	(0,05)	0,05	0,40	0,44	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,80	0,11	(0,13)	0,79	0,10	0,87	-	-	-	-	-	10,63
31 mars 2018	10,00	0,24	(0,11)	0,43	0,22	0,78	-	-	-	-	-	9,80
<b>Catégorie F3</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,65	0,04	(0,04)	0,05	0,52	0,57	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,81	0,11	(0,12)	0,89	0,08	0,96	-	-	-	-	-	10,65
31 mars 2018	10,00	0,22	(0,10)	0,50	0,08	0,70	-	-	-	-	-	9,81

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

# Fonds d'actions américaines CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1),(2),(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2),(3)</sup>	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie F4</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,67	0,04	(0,04)	0,05	0,52	0,57	-	-	-	-	-	-
31 mars 2019	9,82	0,10	(0,11)	0,63	(0,05)	0,57	-	-	-	-	-	10,67
31 mars 2018	10,00	0,24	(0,09)	0,40	(0,52)	0,03	-	-	-	-	-	9,82
<b>Catégorie I</b>												
Début des activités : 31 juillet 2001												
30 sept. 2019	26,69	0,15	-	0,19	1,62	1,96	-	-	-	-	-	28,62
31 mars 2019	24,32	0,26	-	2,00	0,08	2,34	-	-	-	-	-	26,69
31 mars 2018	23,51	0,43	-	1,05	(0,68)	0,80	-	-	-	-	-	24,32
31 mars 2017	19,62	0,34	-	2,15	1,54	4,03	-	-	-	-	-	23,51
31 mars 2016	19,73	0,22	-	1,69	(2,14)	(0,23)	-	-	-	-	-	19,62
31 mars 2015	16,29	0,13	-	3,69	(0,47)	3,35	-	-	-	-	-	19,73
<b>Catégorie O</b>												
Début des activités : 29 juillet 2015												
30 sept. 2019	12,89	0,07	(0,01)	0,09	0,78	0,93	-	-	-	-	-	13,81
31 mars 2019	11,77	0,13	(0,02)	0,96	0,11	1,18	-	-	-	-	-	12,89
31 mars 2018	11,39	0,22	(0,02)	0,53	(0,32)	0,41	-	-	-	-	-	11,77
31 mars 2017	9,53	0,28	(0,02)	1,37	0,06	1,69	-	-	-	-	-	11,39
31 mars 2016	10,00	0,08	(0,01)	0,08	(0,73)	(0,58)	-	-	-	-	-	9,53
<b>Catégorie P</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	10,83	0,06	(0,01)	0,08	0,69	0,82	-	-	-	-	-	11,60
31 mars 2019	9,89	0,02	(0,02)	0,08	4,06	4,14	-	-	-	-	-	10,83
31 mars 2018	10,00	0,23	(0,02)	0,36	(0,56)	0,01	-	-	-	-	-	9,89

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 d'actions américaines 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 <sup>(1)(B)\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie A</b>								
Début des activités : 25 mai 1989								
30 sept. 2019	186 546	12 442	2,21	0,23	2,44	10,50	0,01	0,29
31 mars 2019	120 006	8 475	2,21	0,23	2,44	10,46	0,08	169,79
31 mars 2018	162 690	12 305	2,21	0,23	2,44	10,53	0,10	120,87
31 mars 2017	232 831	17 781	2,21	0,23	2,44	10,56	0,12	100,23
31 mars 2016	200 927	17 938	2,21	0,23	2,44	10,57	0,12	114,29
31 mars 2015	218 197	18 900	2,21	0,23	2,44	10,51	0,29	280,34
<b>Catégorie A1</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,14	0,23	2,37	10,56	0,01	0,29
31 mars 2019	55 759	5 357	2,14	0,23	2,37	10,69	0,08	169,79
31 mars 2018	24 567	2 530	2,13	0,23	2,36	10,88	0,10	120,87
<b>Catégorie A2</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,10	0,21	2,31	10,18	0,01	0,29
31 mars 2019	8 674	833	2,10	0,24	2,34	11,36	0,08	169,79
31 mars 2018	6 560	676	2,10	0,25	2,35	11,69	0,10	120,87
<b>Catégorie A3</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,00	0,23	2,23	11,43	0,01	0,29
31 mars 2019	3 312	318	2,00	0,24	2,24	11,81	0,08	169,79
31 mars 2018	2 478	255	2,00	0,24	2,24	11,79	0,10	120,87
<b>Catégorie AT6</b>								
Début des activités : 12 octobre 2016								
30 sept. 2019	18	2	2,21	0,10	2,31	5,00	0,01	0,29
31 mars 2019	17	2	2,21	0,17	2,38	7,46	0,08	169,79
31 mars 2018	17	2	2,21	0,26	2,47	11,18	0,10	120,87
31 mars 2017	47	5	2,28	0,28	2,56	12,14	0,12	100,23
<b>Catégorie D</b>								
Début des activités : 12 octobre 2016								
30 sept. 2019	2 644	224	1,86	0,18	2,04	9,79	0,01	0,29
31 mars 2019	2 612	234	1,86	0,18	2,04	9,72	0,08	169,79
31 mars 2018	2 983	288	1,86	0,18	2,04	9,84	0,10	120,87
31 mars 2017	3 613	354	1,91	0,20	2,11	9,88	0,12	100,23

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

# Fonds d'actions américaines CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie E</b>								
Début des activités : 29 juillet 2015								
30 sept. 2019	6 914	547	2,10	0,23	2,33	11,17	0,01	0,29
31 mars 2019	7 365	617	2,10	0,24	2,34	11,39	0,08	169,79
31 mars 2018	7 851	706	2,10	0,23	2,33	10,90	0,10	120,87
31 mars 2017	4 848	440	2,10	0,22	2,32	10,72	0,12	100,23
31 mars 2016	1 727	184	2,10	0,23	2,33	12,43	0,12	114,29
<b>Catégorie EF</b>								
Début des activités : 29 juillet 2015								
30 sept. 2019	738	56	1,10	0,09	1,19	8,56	0,01	0,29
31 mars 2019	883	71	1,10	0,10	1,20	8,91	0,08	169,79
31 mars 2018	885	77	1,10	0,13	1,23	12,02	0,10	120,87
31 mars 2017	555	50	1,10	0,14	1,24	12,51	0,12	100,23
31 mars 2016	157	17	1,10	0,14	1,24	13,00	0,12	114,29
<b>Catégorie F</b>								
Début des activités : 17 juillet 2000								
30 sept. 2019	14 392	1 111	1,21	0,12	1,33	9,93	0,01	0,29
31 mars 2019	10 684	879	1,21	0,12	1,33	9,85	0,08	169,79
31 mars 2018	13 253	1 181	1,21	0,10	1,31	8,47	0,10	120,87
31 mars 2017	15 297	1 391	1,21	0,10	1,31	7,96	0,12	100,23
31 mars 2016	16 266	1 750	1,21	0,09	1,30	7,43	0,12	114,29
31 mars 2015	22 648	2 391	1,21	0,08	1,29	6,58	0,29	280,34
<b>Catégorie F1</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,14	0,10	1,24	8,80	0,01	0,29
31 mars 2019	3 255	306	1,14	0,09	1,23	7,56	0,08	169,79
31 mars 2018	1 397	142	1,14	0,09	1,23	8,85	0,10	120,87
<b>Catégorie F2</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,10	0,12	1,22	10,82	0,01	0,29
31 mars 2019	191	18	1,10	0,14	1,24	13,23	0,08	169,79
31 mars 2018	200	20	1,10	0,16	1,26	14,63	0,10	120,87
<b>Catégorie F3</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,00	0,09	1,09	9,17	0,01	0,29
31 mars 2019	506	47	1,00	0,13	1,13	12,67	0,08	169,79
31 mars 2018	222	23	1,00	0,13	1,13	13,22	0,10	120,87

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

# Fonds d'actions américaines CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1) (5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(2)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(3)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie F4</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,92	0,12	1,04	13,00	0,01	0,29
31 mars 2019	22	2	0,92	0,12	1,04	13,00	0,08	169,79
31 mars 2018	60	6	0,92	0,12	1,04	13,00	0,10	120,87
<b>Catégorie I</b>								
Début des activités : 31 juillet 2001								
30 sept. 2019	25 868	904	-	-	-	-	0,01	0,29
31 mars 2019	25 110	941	-	-	-	-	0,08	169,79
31 mars 2018	24 991	1 028	-	-	-	-	0,10	120,87
31 mars 2017	24 630	1 048	-	-	-	-	0,12	100,23
31 mars 2016	36 422	1 856	-	-	-	-	0,12	114,29
31 mars 2015	47 574	2 411	-	-	-	-	0,29	280,34
<b>Catégorie O</b>								
Début des activités : 29 juillet 2015								
30 sept. 2019	7 708	558	0,15	0,01	0,16	8,58	0,01	0,29
31 mars 2019	7 761	602	0,15	0,01	0,16	9,52	0,08	169,79
31 mars 2018	8 053	684	0,15	0,02	0,17	10,76	0,10	120,87
31 mars 2017	4 320	379	0,15	0,02	0,17	11,06	0,12	100,23
31 mars 2016	658	69	0,15	0,02	0,17	12,52	0,12	114,29
<b>Catégorie P</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	481	41	0,21	0,03	0,24	12,34	0,01	0,29
31 mars 2019	500	46	0,21	0,03	0,24	13,09	0,08	169,79
31 mars 2018	32	3	0,21	0,03	0,24	13,09	0,10	120,87

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 d'actions américaines CI

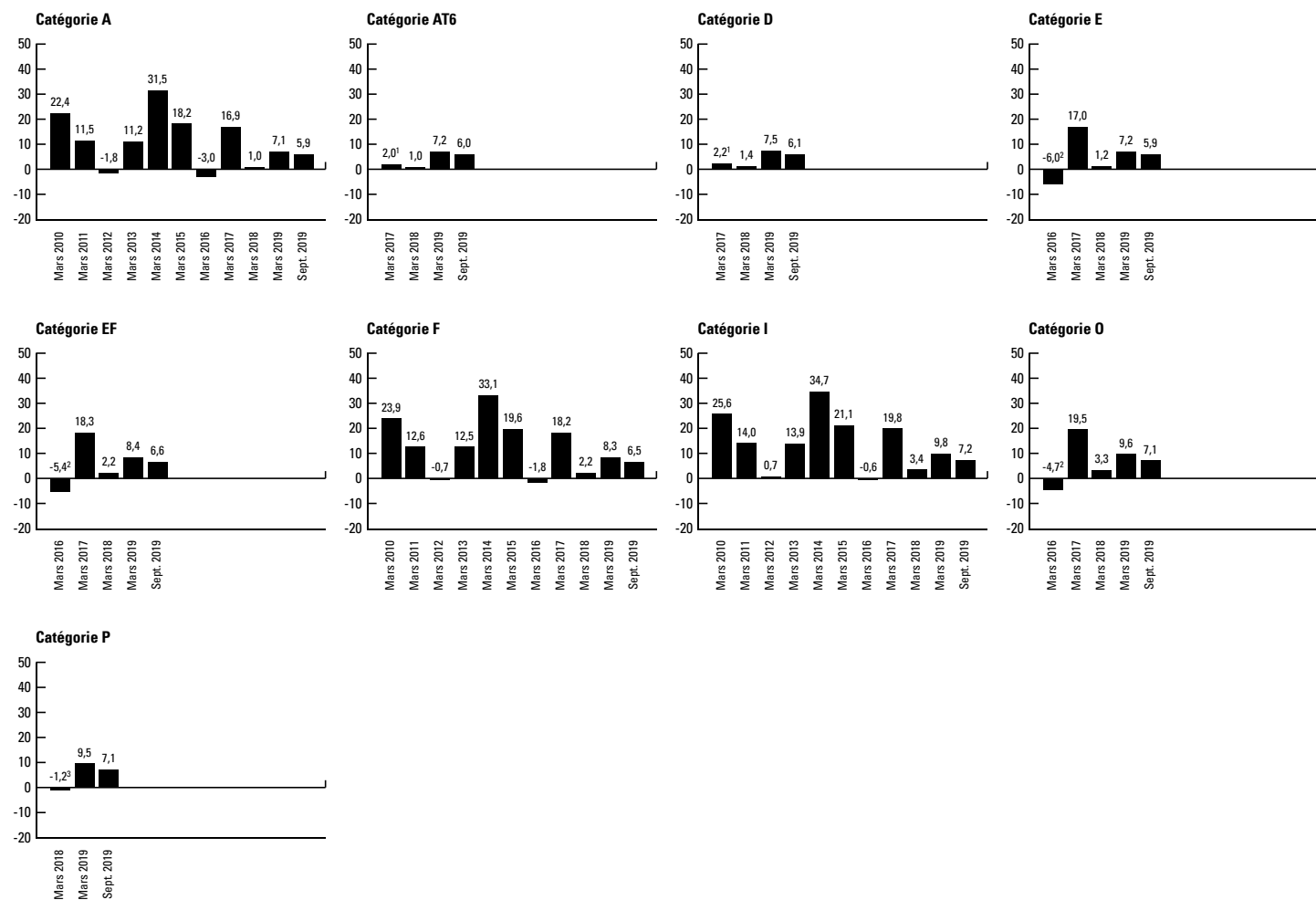
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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 2017 couvre la période du 12 octobre 2016 au 31 mars 2017.

2 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.

3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> mai 2017 au 31 mars 2018.

# Fonds d'actions américaines 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
É.-U. ....	76,1	Technologies de l'information .....	31,8	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A (USD) .....	7,7
Canada .....	9,0	Services financiers .....	30,0	Alphabet Inc., catégorie C .....	7,5
Bermudes .....	7,4	Soins de santé .....	11,7	JPMorgan Chase & Co. ....	6,5
Irlande .....	3,5	Produits industriels .....	8,5	Mastercard Inc., catégorie A .....	6,3
R.-U. ....	1,4	Services de communication .....	7,0	Visa Inc., catégorie A .....	6,2
Pays-Bas .....	1,1	Biens de consommation discrétionnaire .....	6,1	Berkshire Hathaway Inc., catégorie A .....	5,7
Trésorerie et équivalents .....	0,8	Services publics .....	3,4	Booking Holdings Inc. ....	3,9
Curaçao .....	0,7	Trésorerie et équivalents .....	0,8	Facebook Inc. ....	3,6
Autres actifs (passifs) nets .....	0,0	Énergie .....	0,7	Brookfield Infrastructure Partners L.P. (USD) .....	3,4
		Autres actifs (passifs) nets .....	0,0	Laboratory Corp. of America Holdings .....	3,3
				United Parcel Service Inc., catégorie B .....	3,1
				CIGNA Corp. ....	3,0
				Live Nation Entertainment Inc. ....	2,9
				Microsoft Corp. ....	2,6
				UnitedHealth Group Inc. ....	2,5
				U.S. Bancorp .....	2,4
				Medtronic PLC .....	2,2
				Cisco Systems Inc. ....	2,2
				Comcast Corp., catégorie A .....	2,0
				KKR & Co., Inc. ....	2,0
				Cognizant Technology Solutions Corp. ....	1,9
				American Express Co. ....	1,6
				Brookfield Business Partners L.P., Parts (USD) .....	1,5
				Sensata Technologies Holding PLC .....	1,4
				Axalta Coating Systems LLC .....	1,4
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>245 309 \$</b>

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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.