Fonds d'actions canadiennes 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 augmenté de 2,1 M$ de dollars pour s'établir à 29,2 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,7 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,4 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 5,0 % 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 dégagé un rendement de -1,1 %. Ce dernier est l'indice composé de rendement global S&P/TSX (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 ».

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats d'exploitation de la Catégorie de société d'actions canadiennes CI (le fonds sous-jacent).

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

Le fonds sous-jacent a surclassé son indice de référence sur la période. La sélection des titres dans les secteurs des services de communication et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement du fonds sous-jacent. Parmi les titres ayant contribué le plus au rendement du fonds sous-jacent, nous comptons Alphabet Inc. et Meta Platforms Inc. Le cours de l'action d'Alphabet a surperformé parce que la société a rationalisé les effectifs et les coûts excédentaires accumulés au cours des derniers exercices et a bénéficié de l'optimisme des investisseurs quant à l'occasion d'intégrer l'intelligence artificielle dans son navigateur de recherche et d'autres applications. Meta Platforms a annoncé une rationalisation des effectifs et des dépenses pour développer son « métavers », ce qui devrait soutenir un redressement de la rentabilité. La société a également bénéficié d'une stabilisation de la demande de publicité et d'un meilleur engagement des utilisateurs grâce à de nouvelles fonctions comme Reels.

L'allocation au secteur de l'énergie a nui à la performance du fonds sous-jacent. Les titres Analog Devices Inc. et GFL Environmental Inc. sont ceux qui ont le plus nui au rendement du fonds sous-jacent. Analog Devices a vu son action sous-performer en raison d'un faible volume de la part des clients des secteurs automobile et industriel, car l'entreprise a rééquilibré ses inventaires. GFL Environmental a été affectée par l'augmentation des coûts de réparation et d'entretien, qui a pesé sur sa rentabilité. La société a également accéléré les investissements dans les capacités de recyclage et de gaz naturel renouvelable, ce qui devrait avoir une incidence négative sur les flux de trésorerie disponibles à court terme.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans UnitedHealth Group Inc., une société américaine de soins de santé et d'assurance. Nous voyons cette société d'un œil favorable en raison de sa base d'utilisateurs étendue et bien établie dans tous ses segments et de son portefeuille de services de plus en plus diversifié qui, selon nous, a le potentiel de modifier le comportement des consommateurs. Une position existante dans Element Fleet Management Corp. a été augmentée après que nous ayons été encouragés par l'amélioration des livraisons des fabricants de véhicules, qui a soutenu un nombre record de contrats de location. Une participation du Fonds dans Edwards Lifesciences Corp. a été éliminée du fonds sous-jacent en raison d'un marché plus petit que prévu pour le remplacement des valvules aortiques transcathéters aux États-Unis et au Japon. La participation du fonds sous-jacent dans Open Text Corp. a été réduite car nous nous attendons à ce que le segment des services d'informatique en nuage de la société connaisse un ralentissement des nouvelles réservations au cours des prochains trimestres.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce qu'une inflation élevée persiste à court terme, et nous favorisons donc les entreprises qui ont des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont augmenté énergiquement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Cela a exercé une pression sur les valorisations des sociétés du secteur des technologies de l'information à forte croissance et des sociétés des secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Bien que nous ne positionnons pas le fonds sous-jacent sur la base de facteurs macroéconomiques, nous pensons que le récent recul de l'évaluation a présenté des occasions convaincantes de construire des participations dans des sociétés de haute qualité dans ces domaines.

Nous pensons que le conflit entre la Russie et l'Ukraine a remodelé la chaîne d'approvisionnement énergétique mondiale. Le secteur nord-américain de l'énergie a bénéficié de prix élevés et est bien placé pour augmenter les volumes afin de pallier la pénurie de pétrole brut et de gaz naturel, notamment en Europe. Cependant, nous restons conscients de la pression compensatoire potentielle de la destruction de la demande et du ralentissement économique induit par les banques centrales pour maîtriser l'inflation.

Les budgets des consommateurs ont été mis sous pression par une inflation élevée et une détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous pensons que les dépenses de consommation seront assez résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de la COVID-19, d'un capital immobilier record et d'un faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie.

Fonds d'actions canadiennes CI

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

Nous continuons à privilégier les sociétés aptes à résister à n'importe quel contexte économique, ainsi que les entreprises confrontées à des défis à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte se rétablit.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire 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	0,20
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,20
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	0,20

Le gestionnaire a perçu 0,2 M$ de dollars en frais de gestion et 0,03 M$ de dollars en frais d'administration pour la période.

Frais de gestion

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

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fonds d'actions canadiennes CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part ($) *		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	13,25	-	(0,17)	0,12	0,71	0,66	-	-	-	-	-	13,92
31 mars 2023	13,85	0,20	(0,31)	0,82	(0,99)	(0,28)	-	-	(0,90)	-	(0,90)	13,25
31 mars 2022	12,46	0,20	(0,33)	0,84	0,68	1,39	-	-	-	-	-	13,85
31 mars 2021	9,08	0,25	(0,26)	0,58	2,77	3,34	-	-	-	-	-	12,46
31 mars 2020	10,66	0,06	(0,27)	0,58	(2,51)	(2,14)	-	-	-	-	-	9,08
31 mars 2019	10,24	0,21	(0,26)	0,21	0,42	0,58	-	-	(0,03)	-	(0,03)	10,66
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	13,33	0,02	(0,16)	0,12	0,68	0,66	-	-	-	-	-	14,01
31 mars 2023	13,91	0,22	(0,29)	0,86	(1,47)	(0,68)	-	-	(0,92)	-	(0,92)	13,33
31 mars 2022	12,49	0,24	(0,31)	0,86	0,62	1,41	-	-	-	-	-	13,91
31 mars 2021	9,10	0,24	(0,25)	0,55	2,72	3,26	-	-	-	-	-	12,49
31 mars 2020	10,67	0,09	(0,26)	0,58	(2,69)	(2,28)	-	-	-	-	-	9,10
31 mars 2019	10,24	0,23	(0,25)	0,21	0,80	0,99	-	-	(0,04)	-	(0,04)	10,67
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	13,73	0,01	(0,09)	0,13	0,79	0,84	-	-	-	-	-	14,50
31 mars 2023	14,36	0,23	(0,16)	0,87	(0,51)	0,43	-	-	(1,25)	-	(1,25)	13,73
31 mars 2022	12,75	0,15	(0,17)	0,67	1,24	1,89	-	-	-	-	-	14,36
31 mars 2021	9,19	0,24	(0,14)	0,59	3,00	3,69	-	-	-	-	-	12,75
31 mars 2020	10,74	0,07	(0,14)	0,57	(1,92)	(1,42)	-	-	(0,09)	-	(0,09)	9,19
31 mars 2019	10,32	0,03	(0,12)	(0,07)	3,55	3,39	-	-	(0,16)	-	(0,16)	10,74
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	13,70	0,01	(0,10)	0,13	0,74	0,78	-	-	-	-	-	14,46
31 mars 2023	14,32	0,21	(0,18)	0,85	(1,00)	(0,12)	-	-	(1,21)	-	(1,21)	13,70
31 mars 2022	12,74	0,22	(0,19)	0,89	0,65	1,57	-	-	-	-	-	14,32
31 mars 2021	9,19	0,23	(0,15)	0,58	2,81	3,47	-	-	-	-	-	12,74
31 mars 2020	10,73	0,07	(0,15)	0,60	(3,20)	(2,68)	-	-	(0,08)	-	(0,08)	9,19
31 mars 2019	10,31	0,12	(0,14)	0,26	0,11	0,35	-	-	(0,15)	-	(0,15)	10,73
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	14,17	-	-	0,12	0,45	0,57	-	-	-	-	-	15,06
31 mars 2023	14,83	0,76	-	0,52	0,88	2,16	-	-	(1,63)	-	(1,63)	14,17
31 mars 2022	13,01	0,21	-	0,91	0,40	1,52	-	-	-	-	-	14,83
31 mars 2021	9,26	0,12	-	0,20	5,78	6,10	-	-	-	-	-	13,01
31 mars 2020	10,82	0,05	-	0,55	(1,96)	(1,36)	-	-	(0,23)	-	(0,23)	9,26
31 mars 2019	10,40	0,14	-	0,18	0,41	0,73	-	-	(0,29)	-	(0,29)	10,82

*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 canadiennes CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	14,11	-	(0,01)	0,14	0,80	0,93	-	-	-	-	-	14,98
31 mars 2023	14,76	0,18	(0,02)	0,85	(1,65)	(0,64)	-	-	(1,57)	-	(1,57)	14,11
31 mars 2022	12,98	0,32	(0,02)	1,18	(0,02)	1,46	-	-	-	-	-	14,76
31 mars 2021	9,25	0,07	(0,02)	0,48	2,09	2,62	-	-	-	-	-	12,98
31 mars 2020	10,81	0,05	(0,02)	0,55	(1,95)	(1,37)	-	-	(0,22)	-	(0,22)	9,25
31 mars 2019	10,39	0,16	(0,02)	0,21	0,15	0,50	-	-	(0,27)	-	(0,27)	10,81
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	14,09	-	(0,02)	0,13	0,69	0,80	-	-	-	-	-	14,96
31 mars 2023	14,74	0,20	(0,03)	0,88	(1,14)	(0,09)	-	-	(1,56)	-	(1,56)	14,09
31 mars 2022	12,97	0,23	(0,03)	0,96	0,50	1,66	-	-	-	-	-	14,74
31 mars 2021	9,25	0,49	(0,03)	0,79	2,78	4,03	-	-	-	-	-	12,97
31 mars 2020	10,81	0,05	(0,02)	0,55	(1,91)	(1,33)	-	-	(0,21)	-	(0,21)	9,25
31 mars 2019	10,39	0,17	(0,02)	0,19	0,41	0,75	-	-	(0,26)	-	(0,26)	10,81

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

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

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds d'actions canadiennes CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	18 144	1 304	2,19	0,24	2,43	10,79	-	9,74
31 mars 2023	17 293	1 305	2,20	0,23	2,43	10,57	-	20,45
31 mars 2022	17 958	1 296	2,20	0,22	2,42	10,06	-	15,12
31 mars 2021	15 810	1 269	2,20	0,22	2,42	9,99	-	31,29
31 mars 2020	11 103	1 222	2,20	0,23	2,43	10,26	-	14,04
31 mars 2019	4 996	469	2,20	0,27	2,47	12,77	0,13	87,35
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	1 294	92	2,10	0,20	2,30	9,50	-	9,74
31 mars 2023	1 107	83	2,11	0,20	2,31	9,45	-	20,45
31 mars 2022	1 346	97	2,10	0,19	2,29	8,82	-	15,12
31 mars 2021	1 039	83	2,10	0,23	2,33	10,81	-	31,29
31 mars 2020	811	89	2,10	0,22	2,32	10,38	-	14,04
31 mars 2019	602	56	2,10	0,27	2,37	13,25	0,13	87,35
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	285	20	1,10	0,12	1,22	10,74	-	9,74
31 mars 2023	304	22	1,10	0,11	1,21	10,24	-	20,45
31 mars 2022	173	12	1,10	0,11	1,21	10,32	-	15,12
31 mars 2021	317	25	1,10	0,15	1,25	13,60	-	31,29
31 mars 2020	266	29	1,10	0,16	1,26	14,42	-	14,04
31 mars 2019	37	3	1,04	0,14	1,18	13,33	0,13	87,35
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	6 952	481	1,20	0,14	1,34	11,65	-	9,74
31 mars 2023	7 124	520	1,20	0,14	1,34	11,81	-	20,45
31 mars 2022	7 246	506	1,20	0,14	1,34	11,66	-	15,12
31 mars 2021	5 932	466	1,20	0,13	1,33	10,88	-	31,29
31 mars 2020	4 302	468	1,20	0,14	1,34	11,50	-	14,04
31 mars 2019	1 138	106	1,20	0,09	1,29	7,76	0,13	87,35
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	1 689	112	-	-	-	-	-	9,74
31 mars 2023	429	30	-	-	-	-	-	20,45
31 mars 2022	44	3	-	-	-	-	-	15,12
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	-	31,29
31 mars 2020	10	1	-	-	-	-	-	14,04
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	0,13	87,35

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

Fonds d'actions canadiennes CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série O [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	419	28	0,15	0,02	0,17	13,72	-	9,74
31 mars 2023	482	34	0,15	0,02	0,17	13,12	-	20,45
31 mars 2022	788	53	0,15	0,02	0,17	12,84	-	15,12
31 mars 2021	278	21	0,15	0,01	0,16	8,34	-	31,29
31 mars 2020	41	4	0,15	0,01	0,16	6,87	-	14,04
31 mars 2019	48	4	0,15	0,02	0,17	11,49	0,13	87,35
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	430	29	0,20	0,03	0,23	12,86	-	9,74
31 mars 2023	367	26	0,20	0,03	0,23	12,80	-	20,45
31 mars 2022	307	21	0,20	0,02	0,22	9,70	-	15,12
31 mars 2021	236	18	0,20	0,02	0,22	7,53	-	31,29
31 mars 2020	44	5	0,20	0,01	0,21	7,15	-	14,04
31 mars 2019	106	10	0,20	0,02	0,22	11,56	0,13	87,35

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds d'actions canadiennes CI

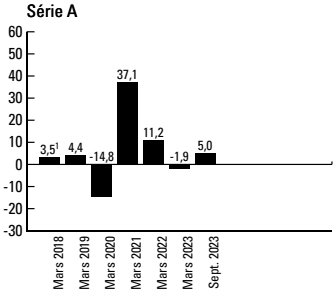
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

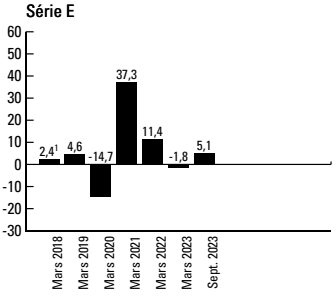
RENDEMENT PASSÉ

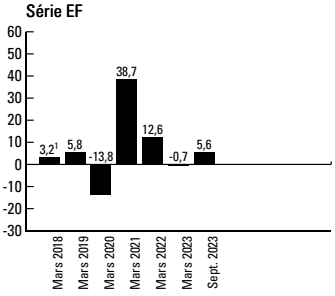
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

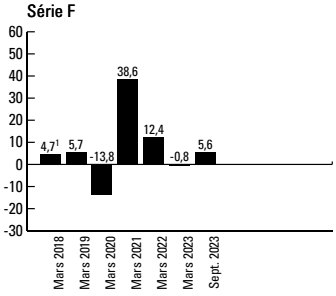
Rendement annuel

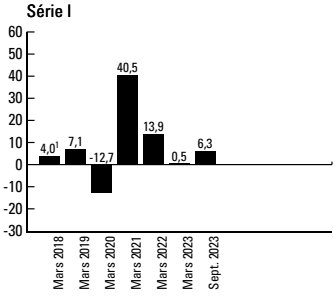
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée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

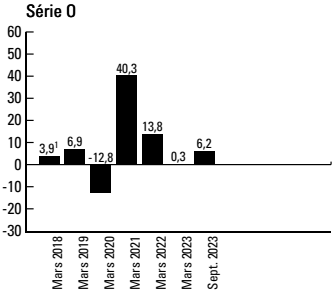


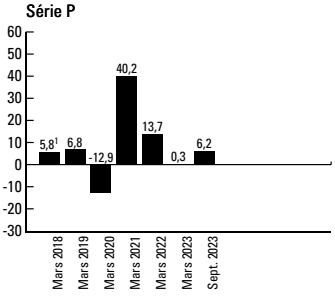












1 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'actions canadiennes CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie*	% de l'actif net
Répartition par pays	
Canada	60,7
E.-U.	38,7
Autres actifs (passifs) nets	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Contrat(s) de change à terme	(0,3)

Catégorie*	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	28,2
Technologies de l'information	16,6
Produits industriels	12,6
Biens de consommation discrétionnaire	8,5
Energie	7,8
Services de communication	7,3
Soins de santé	6,8
Biens de consommation de base	4,9
Services publics	3,9
Matériaux	2,8
Autres actifs (passifs) nets	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Contrat(s) de change à terme	(0,3)

Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
Amazon.com Inc.	4,5
Brookfield Corp., catégorie A	4,3
Alphabet Inc., catégorie A	3,8
Meta Platforms Inc., catégorie A	3,5
Element Fleet Management Corp.	3,3
Jacobs Solutions Inc.	3,1
Mastercard Inc., catégorie A	2,9
Microsoft Corp.	2,9
S&P Global Inc.	2,8
WSP Global Inc.	2,8
Enbridge Inc.	2,7
Canadian Natural Resources Ltd.	2,6
Financière Sun Life inc.	2,6
CGI inc.	2,5
Empire Co., Ltd., catégorie A	2,5
Banque Royale du Canada	2,5
Corporation TC Energie	2,5
Banque Toronto-Dominion (La)	2,5
Adobe Inc.	2,4
GFL Environmental Inc.	2,4
Open Text Corp.	2,4
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,3
Humana Inc.	2,3
UnitedHealth Group Inc.	2,3
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	2,2
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**29 213 $**

**Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.*
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.