

Fonds américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds américain Synergy CI (le Fonds) vise à obtenir une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des actions et autres titres connexes émis par des sociétés qui présentent, selon le conseiller en valeurs, de belles perspectives de croissance. Ces sociétés exercent leurs activités dans les pays signataires de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) ou de l'Accord Canada-États-Unis Mexique (ACEUM), qui lui a succédé. Ces pays sont actuellement les États-Unis, le Canada et le Mexique, mais pourront compter les pays qui signeront l'accord dans le futur.

Pour surclasser l'indice S&P 500 à long terme moyennant une volatilité comparable ou moindre, le conseiller en valeurs utilise un processus exclusif de sélection permettant de repérer les titres qui répondent à certains critères de capitalisation boursière, de liquidité et de suivi par les analystes, et qui présentent une combinaison de facteurs laissant supposer une révision des bénéfices prévus. Le conseiller en valeurs peut aussi fonder ses décisions de placement sur une analyse qualitative.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 11,9 million(s) de dollars pour s'établir 107,2 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 9,1 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 2,7 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -2,7 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -0,2 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P 500 (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 ».

Les données économiques de janvier 2023 ont indiqué que l'économie américaine était durable, avec un marché du travail robuste. Les investisseurs ont subi des pertes fiscales historiques à la fin de 2022, puis sont revenus sur le marché boursier au début de l'exercice, ce qui a temporairement entraîné un fort rendement des actions. Cette tendance s'est inversée en février, les investisseurs commençant à s'inquiéter du fait que la vigueur accrue de l'économie pourrait se traduire par des taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps. En mars, des signes ont montré que les réductions vigoureuses des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) commençaient à avoir une incidence plus large, notamment la faillite de trois banques régionales américaines.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La sous-exposition aux secteurs de l'énergie et de la santé a nuï au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux. Les principaux obstacles individuels au rendement du Fonds ont été les positions dans Union Pacific Corp. et Marvell Technology Inc. Comme d'autres valeurs cycliques, les sociétés de chemins de fer tels que Union Pacific Corp. ont enregistré un rendement médiocre dans un contexte économique incertain. La société a augmenté ses effectifs dans l'espoir que cela se traduise par une augmentation des volumes et une amélioration des paramètres de service. L'action de Marvell Technology Inc. a sous-performé, car la société a connu un affaiblissement de son segment lié aux consommateurs, tandis que son segment des centres de données a été affecté par des problèmes d'approvisionnement. Nous pensons que le prochain trimestre devrait voir une amélioration de l'approvisionnement ainsi que la mise en place de nouveaux produits dans les sociétés de centres de données.

Une sous-exposition au secteur de la consommation discrétionnaire et une exposition surpondérée au secteur des produits industriels ont contribué au rendement du Fonds. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des services financiers a également contribué au rendement du Fonds. Parmi les principaux artisans individuels du rendement du Fonds, citons une participation dans Eli Lilly and Co. La société dispose d'un solide cycle de nouveaux produits, avec la possibilité de lancer cinq nouveaux médicaments au cours des deux prochaines années. Deux de ces médicaments pourraient atteindre des ventes supérieures à 5 milliards de dollars américains d'ici la fin de la décennie. Si la société parvient à se montrer efficace sur le plan commercial, nous pensons que son taux de croissance devrait être deux fois plus élevé que celui du secteur. Le manque d'exposition à Tesla Inc. a également contribué au rendement du Fonds. Les actions de Tesla Inc. ont chuté de 43 % au cours des 12 mois clos le 31 mars 2023. Nous pensons que la société a un problème de demande qui découle de la concurrence croissante dans le domaine des véhicules électriques.

Fonds américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Une nouvelle position dans Netflix Inc. a été ajoutée au Fonds. La société prévoit d'offrir un service de vidéo à la demande avec publicité, ce qui a été considéré comme un moyen d'augmenter le nombre d'abonnés à un moment où beaucoup devenaient sensibles au prix. Nous pensons que de nombreux utilisateurs reviendraient sur la plateforme de Netflix si la société lançait une offre moins chère et financée par la publicité. Selon nous, la campagne de lutte contre le partage de mots de passe de la société devrait se traduire par une augmentation du nombre d'abonnés et devrait constituer une source supplémentaire de revenus dans les trimestres à venir. Une participation existante du Fonds dans Arthur J. Gallagher & Co. a été augmentée sur la base des caractéristiques de croissance défensive de la société. Nous pensons que la société continue à bénéficier du durcissement du marché de l'assurance commerciale générale, avec peu de risques liés au bilan.

Une participation du Fonds dans Morgan Stanley a été supprimée en raison de la baisse de l'activité sur les marchés financiers, de la diminution des actifs sous gestion et de la valorisation relativement élevée de la société. Une participation du Fonds dans Alphabet Inc. a été réduite, car la société a été confrontée à un ralentissement de la demande de publicités. En outre, les mesures agressives prises par Microsoft Corp. sur le front de l'intelligence artificielle (IA) ont menacé l'activité principale de recherche d'Alphabet Inc. Si les craintes de perte de parts de marché au profit de Microsoft Bing sont probablement exagérées, le coût d'exploitation de la recherche basée sur l'IA risque de peser sur la rentabilité de la société.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les prévisions consensuelles de bénéfices pour les actions américaines (telles que mesurées par l'indice S&P 500) oscillant autour de 220 \$ US par action pour les 12 prochains mois, la prime de risque actuelle des actions s'élève à environ 195 points de base. Les actions sont donc aussi peu attrayantes qu'elles l'étaient juste avant la grande crise financière de 2008-09. Toutefois, nous doutons de la justesse des prévisions consensuelles en matière de bénéfices.

La Fed s'est lancée dans une campagne d'augmentation des taux d'intérêt la plus agressive depuis plus de 40 ans, et il est probable que les effets des mesures adoptées attendent encore de se faire sentir. La diminution de l'épargne excédentaire et le durcissement des conditions financières étant les raisons probables des trois récentes faillites bancaires aux États-Unis, et nous pensons qu'une récession est proche. Par conséquent, les actions sont susceptibles d'être encore plus chères qu'elles ne le paraissent actuellement. À l'heure actuelle, nous préférons les sociétés qui présentent des qualités défensives, un faible niveau d'endettement et une forte génération de flux de trésorerie disponibles.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

Administrateur

Le 11 juillet 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

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 31 mars 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	0,21
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,21
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	0,21
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,4 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,2 million(s) de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Fonds américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

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

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué	
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 31 août 1992												
31 mars 2023	39,77	0,46	(0,97)	-	(0,77)	(1,28)	-	-	-	-	-	38,69
31 mars 2022	36,32	0,34	(0,98)	3,84	0,52	3,72	-	-	-	-	-	39,77
31 mars 2021	27,39	0,31	(0,84)	11,78	(1,41)	9,84	-	-	-	-	-	36,32
31 mars 2020	28,28	0,52	(0,75)	2,13	(4,13)	(2,23)	-	-	-	-	-	27,39
31 mars 2019	25,61	0,44	(0,67)	1,46	1,47	2,70	-	-	-	-	-	28,28
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	17,95	0,24	(0,42)	(0,01)	(0,31)	(0,50)	-	-	-	-	-	17,47
31 mars 2022	16,38	0,19	(0,43)	1,74	0,21	1,71	-	-	-	-	-	17,95
31 mars 2021	12,34	0,17	(0,37)	11,16	(7,22)	3,74	-	-	-	-	-	16,38
31 mars 2020	12,73	0,23	(0,32)	0,96	(1,45)	(0,58)	-	-	-	-	-	12,34
31 mars 2019	11,51	0,22	(0,29)	0,62	0,64	1,19	-	-	-	-	-	12,73
Série Ff ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	19,36	0,21	(0,24)	0,01	(0,26)	(0,28)	-	-	-	-	-	19,09
31 mars 2022	17,48	0,15	(0,26)	1,86	0,13	1,88	-	-	-	-	-	19,36
31 mars 2021	13,02	0,12	(0,18)	4,30	4,64	8,88	-	-	-	-	-	17,48
31 mars 2020	13,27	0,24	(0,17)	1,04	(1,33)	(0,22)	-	-	-	-	-	13,02
31 mars 2019	11,86	0,22	(0,15)	0,83	0,04	0,94	-	-	-	-	-	13,27
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2023	27,00	0,31	(0,39)	(0,02)	(0,16)	(0,26)	-	-	-	-	-	26,56
31 mars 2022	24,39	0,23	(0,37)	2,60	0,02	2,48	-	-	-	-	-	27,00
31 mars 2021	18,19	0,21	(0,31)	7,80	(1,07)	6,63	-	-	-	-	-	24,39
31 mars 2020	18,58	0,36	(0,27)	1,34	(3,33)	(1,90)	-	-	-	-	-	18,19
31 mars 2019	16,64	0,30	(0,24)	1,11	0,01	1,18	-	-	-	-	-	18,58
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 décembre 2001												
31 mars 2023	61,27	0,68	(0,12)	-	(1,10)	(0,54)	-	-	-	-	-	61,09
31 mars 2022	54,59	0,47	-	5,84	0,80	7,11	-	-	-	-	-	61,27
31 mars 2021	40,17	0,40	-	14,30	1,45	16,15	-	-	-	-	-	54,59
31 mars 2020	40,46	0,65	-	3,18	(4,04)	(0,21)	-	-	-	-	-	40,17
31 mars 2019	35,74	0,62	-	2,21	1,99	4,82	-	-	-	-	-	40,46
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	33,48	0,37	(0,12)	(0,03)	(0,47)	(0,25)	-	-	-	-	-	33,32
31 mars 2022	29,88	0,26	(0,06)	3,21	0,18	3,59	-	-	-	-	-	33,48
31 mars 2021	22,03	0,22	(0,05)	20,81	(13,84)	7,14	-	-	-	-	-	29,88
31 mars 2020	22,22	0,34	(0,04)	1,84	(2,34)	(0,20)	-	-	-	-	-	22,03
31 mars 2019	19,67	0,35	(0,04)	0,99	1,02	2,32	-	-	-	-	-	22,22
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	18,44	0,20	(0,08)	(0,02)	(0,42)	(0,32)	-	-	-	-	-	18,34
31 mars 2022	16,47	0,14	(0,04)	1,77	(0,08)	1,79	-	-	-	-	-	18,44
31 mars 2021	12,15	0,12	(0,04)	12,76	(8,84)	4,00	-	-	-	-	-	16,47
31 mars 2020	12,26	0,21	(0,03)	0,91	(1,60)	(0,51)	-	-	-	-	-	12,15
31 mars 2019	10,86	0,17	(0,03)	0,22	3,84	4,20	-	-	-	-	-	12,26

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

Fonds américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$)

Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) 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		
												\$
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2023	19,22	0,21	(0,07)	(0,02)	(0,20)	(0,08)	-	-	-	-	-	19,13
31 mars 2022	17,15	0,15	(0,03)	1,85	(0,01)	1,96	-	-	-	-	-	19,22
31 mars 2021	12,64	0,12	(0,03)	11,37	(7,08)	4,38	-	-	-	-	-	17,15
31 mars 2020	12,75	0,21	(0,03)	0,97	(1,63)	(0,48)	-	-	-	-	-	12,64
31 mars 2019	11,29	0,18	(0,03)	0,56	3,48	4,19	-	-	-	-	-	12,75

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 31 mars.

Fonds américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 31 août 1992								
31 mars 2023	63 160	1 632	2,22	0,23	2,45	10,28	0,05	49,13
31 mars 2022	74 472	1 873	2,21	0,24	2,45	11,01	0,05	48,91
31 mars 2021	74 633	2 055	2,21	0,25	2,46	11,28	0,09	86,53
31 mars 2020	139 941	5 108	2,21	0,25	2,46	11,30	0,09	80,52
31 mars 2019	45 094	1 595	2,21	0,25	2,46	11,26	0,10	70,95
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	2 222	127	2,11	0,28	2,39	13,39	0,05	49,13
31 mars 2022	2 515	140	2,10	0,28	2,38	13,52	0,05	48,91
31 mars 2021	2 670	163	2,10	0,28	2,38	13,48	0,09	86,53
31 mars 2020	1 435	116	2,10	0,28	2,38	13,10	0,09	80,52
31 mars 2019	1 249	98	2,10	0,26	2,36	12,40	0,10	70,95
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	1	-	1,11	0,14	1,25	13,00	0,05	49,13
31 mars 2022	1	-	1,10	0,14	1,24	13,00	0,05	48,91
31 mars 2021	1	-	1,10	0,14	1,24	13,00	0,09	86,53
31 mars 2020	13	1	1,10	0,11	1,21	9,60	0,09	80,52
31 mars 2019	13	1	1,10	0,09	1,19	8,46	0,10	70,95
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2023	10 797	406	1,22	0,13	1,35	10,51	0,05	49,13
31 mars 2022	7 916	293	1,21	0,14	1,35	11,91	0,05	48,91
31 mars 2021	6 380	262	1,21	0,15	1,36	12,42	0,09	86,53
31 mars 2020	11 369	625	1,21	0,14	1,35	11,12	0,09	80,52
31 mars 2019	2 091	113	1,21	0,14	1,35	11,82	0,10	70,95
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 17 décembre 2001								
31 mars 2023	27 174	445	0,01	-	0,01	-	0,05	49,13
31 mars 2022	29 736	485	-	-	-	-	0,05	48,91
31 mars 2021	29 921	548	-	-	-	-	0,09	86,53
31 mars 2020	80 395	2 001	-	-	-	-	0,09	80,52
31 mars 2019	83 182	2 056	-	-	-	-	0,10	70,95
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	2 867	86	0,16	0,01	0,17	9,57	0,05	49,13
31 mars 2022	3 372	101	0,15	0,02	0,17	10,48	0,05	48,91
31 mars 2021	2 987	100	0,15	0,02	0,17	12,50	0,09	86,53
31 mars 2020	1 587	72	0,15	0,02	0,17	12,91	0,09	80,52
31 mars 2019	2 367	106	0,15	0,02	0,17	12,60	0,10	70,95
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	544	30	0,22	0,03	0,25	13,99	0,05	49,13
31 mars 2022	619	34	0,21	0,03	0,24	13,45	0,05	48,91
31 mars 2021	508	31	0,21	0,03	0,24	13,28	0,09	86,53
31 mars 2020	257	21	0,21	0,03	0,24	13,07	0,09	80,52
31 mars 2019	176	14	0,21	0,03	0,24	13,00	0,10	70,95

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

Fonds américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2023	422	22	0,16	0,01	0,17	6,45	0,05	49,13
31 mars 2022	429	22	0,15	0,01	0,16	7,41	0,05	48,91
31 mars 2021	408	24	0,15	0,01	0,16	6,63	0,09	86,53
31 mars 2020	258	20	0,17	0,02	0,19	11,34	0,09	80,52
31 mars 2019	218	17	0,21	0,03	0,24	13,00	0,10	70,95

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 31 mars.

Fonds américain Synergy CI

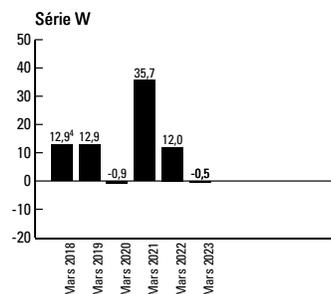
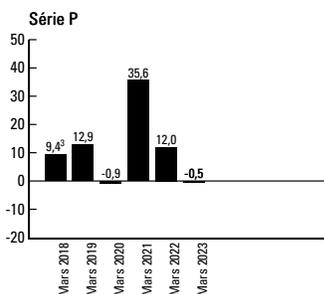
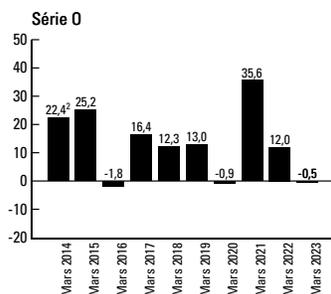
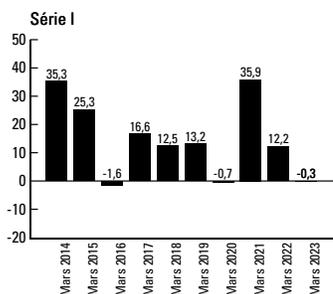
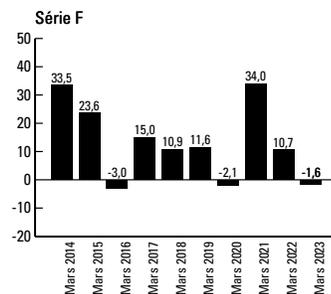
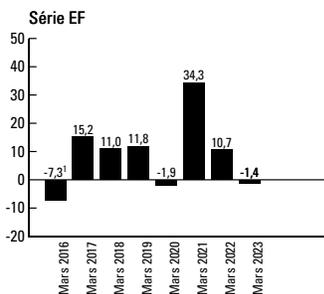
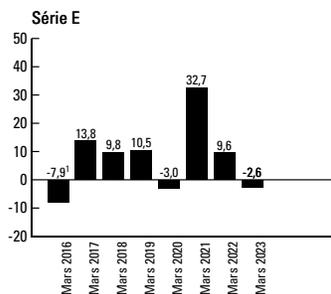
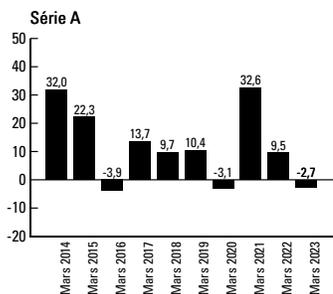
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 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 exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



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

Fonds américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global S&P 500.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	(2,7)	12,2	8,6	11,3	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série E	(2,6)	12,3	8,7	s.o.	6,0
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,0
Série EF	(1,4)	13,6	10,0	s.o.	6,3
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,0
Série F	(1,6)	13,4	9,8	12,6	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série I	(0,3)	15,0	11,3	14,1	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série O	(0,5)	14,8	11,1	s.o.	6,5
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	14,5
Série P	(0,5)	14,7	11,1	s.o.	6,5
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	10,5
Série W	(0,5)	14,8	11,1	s.o.	6,5
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,9

Fonds américain Synergy CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
E.-U.	96,7	Technologies de l'information	26,2	Microsoft Corp.	6,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2	Soins de santé	14,6	Apple Inc.	5,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1	Services financiers	12,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
		Produits industriels	11,8	Eli Lilly and Co.	3,2
		Biens de consommation de base	9,1	Mastercard Inc., catégorie A	2,7
		Biens de consommation discrétionnaire	8,6	Progressive Corp. (The)	2,6
		Services de communication	7,2	UnitedHealth Group Inc.	2,6
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2	Alphabet Inc., catégorie A	2,5
		Energie	2,7	Amazon.com Inc.	2,4
		Immobilier	2,3	Union Pacific Corp.	2,2
		Services publics	1,7	NVIDIA Corp.	2,1
		Matériaux	0,4	Exxon Mobil Corp.	2,0
		Autres actifs (passifs) nets	0,1	Danaher Corp.	1,8
				NextEra Energy Inc.	1,7
				WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	1,5
				Wells Fargo & Co.	1,4
				Hershey Co. (The)	1,3
				Deere & Co.	1,2
				JPMorgan Chase & Co.	1,2
				Arthur J. Gallagher & Co.	1,1
				DexCom Inc.	1,1
				Eaton Corp., PLC	1,1
				Meta Platforms Inc., catégorie A	1,1
				Procter & Gamble Co. (The)	1,1
				The TJX Cos. Inc.	1,1
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	107 187 \$

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.