Fonds d'actions canadiennes sélect 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 d'actions canadiennes sélect CI (le Fonds) est de réaliser une appréciation du capital à long terme ainsi que des revenus de dividendes. Le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires et des titres convertibles émis par des sociétés canadiennes, ainsi que dans des actions privilégiées procurant un revenu régulier. Le Fonds investit dans un éventail de secteurs d'activité.

Le conseiller en valeurs repère des sociétés présentant une bonne valeur et un potentiel de croissance au sein de leur secteur, puis il étudie l'incidence des tendances de l'économie.

Le conseiller en valeurs recourt à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour mesurer la valeur et le potentiel de croissance des entreprises. Cette analyse consiste à évaluer la situation financière et les dirigeants d'une société, ainsi que son secteur et la conjoncture économique. Il analyse les données financières, évalue la qualité de la direction de l'entreprise et s'entretient avec le personnel de la société.

Les placements étrangers ne représentent généralement pas plus de 49 % de l'actif du Fonds.

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 augmenté de 152,3 million(s) de dollars pour s'établir 2 751,0 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 371,7 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 146,6 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 72,8 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -6,9 %, 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 -2,6 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays et à 50 % de 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 ».

Les autorités et les marchés ont dû faire face à une inflation élevée au cours de l'année, ce qui a incité de nombreuses banques centrales à travers le monde à augmenter les taux d'intérêt. En conséquence, la valeur des obligations a baissé en même temps que les valorisations et les rendements des marchés boursiers. L'économie a continué de croître, mais on s'attend à un ralentissement ou à une récession dans certaines régions en 2023. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a sensibilisé les investisseurs aux risques géopolitiques, tandis que la fin de la politique chinoise de zéro-COVID-19 a soutenu l'activité économique. Ces événements mondiaux ont eu un impact sur l'économie canadienne, qui a été quelque peu protégée par un niveau élevé d'épargne des consommateurs. La Banque du Canada est probablement proche de la fin de son cycle d'augmentation des taux d'intérêt.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La couverture du risque de change a été le principal obstacle au rendement du Fonds, le dollar canadien ayant perdu de sa valeur par rapport au dollar américain au cours de l'année. La sous-pondération du Fonds dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a nui au rendement. En ce qui concerne les obstacles individuels, une position dans la Banque de Nouvelle-Écosse a été le principal obstacle au rendement du Fonds, car les inquiétudes concernant les prêts se sont accrues à l'approche d'un éventuel ralentissement économique, et les marges d'intérêt nettes de la banque ont été décevantes.

La sélection des titres dans les secteurs des matériaux et des industries a contribué au rendement du Fonds. En ce qui concerne les contributeurs individuels, la position du Fonds dans Fairfax Financial Holdings Ltd. a contribué au rendement après que la société a annoncé de solides résultats au troisième trimestre 2022. Le marché a commencé à reconnaître que la décote de valorisation de la société par rapport à ses pairs était injustifiée compte tenu des fortes prévisions de hausse des revenus d'intérêts et de dividendes de la société. L'engagement visant à racheter des actions a également stimulé le sentiment positif du marché vis-à-vis des actions de la société.

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans TC Energy Corp., Quanta Services Inc., AltaGas Ltd. et AT&T Inc. Nous avons augmenté les positions du Fonds dans WSP Global Inc. et La Banque Toronto-Dominion. Les positions du Fonds dans Unity Software Inc., GSK PLC et NextEra Energy Inc. ont été éliminées. Nous avons réduit les positions du Fonds dans Apple Inc. et Nutrien Ltd.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous prévoyons un ralentissement de la croissance économique dans la plupart des marchés développés, mais nous ne nous attendons pas à une forte récession. Bien que l'inflation ait persisté, les données récentes indiquent que les hausses de prix devraient s'atténuer à moyen terme. Les pressions salariales devraient se poursuivre, les travailleurs recherchant une croissance des salaires réels pour faire face à l'inflation. Cela suggère que les perspectives de rendement global du marché sont modérées, une valorisation plus élevée et une croissance des bénéfices risquant d'être insaisissables. Si les hausses de taux d'intérêt pouvaient se modérer, il est peu probable que les conditions économiques et inflationnistes conduiraient à des baisses de taux d'intérêt à grande échelle qui propulseraient les valeurs de croissance.

Dans ce contexte de marché, le Fonds détient une exposition modérément surpondérée aux secteurs de valeur à rendement élevé des flux de trésorerie disponibles, tels que les secteurs des services financiers et de l'énergie. Bien que les tensions dans le segment bancaire américain en mars 2023 aient entraîné une baisse du secteur des services financiers, nous pensons qu'il s'agissait d'un épisode idiosyncratique, et nous avons augmenté l'exposition du Fonds aux sociétés financières de haute qualité depuis la fin de l'exercice. Le Fonds a une surpondération en actions canadiennes, ce qui s'aligne avec le biais du Fonds vers la valeur.

Comité d'examen indépendant

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

Administrateur

Le 8 août 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	0,20
Série Prestige	0,950	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
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,14
Série Z	1,750	0,20

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 27,9 million(s) de dollars et des frais d'administration de 3,0 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.

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 31 mars 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.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur 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 ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

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 d'actions canadiennes sélect 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 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 : 13 mai 1998												
31 mars 2023	32,28	0,81	(0,75)	0,28	(2,70)	(2,36)	-	(0,04)	(0,06)	-	(0,10)	29,94
31 mars 2022	30,81	0,90	(0,80)	4,44	0,07	4,61	-	(0,31)	(2,75)	-	(3,06)	32,28
31 mars 2021	20,58	0,68	(0,62)	1,51	8,65	10,22	-	-	-	-	-	30,81
31 mars 2020	24,13	0,91	(0,61)	0,31	(3,98)	(3,37)	-	(0,16)	-	-	(0,16)	20,58
31 mars 2019	25,60	0,62	(0,62)	0,87	(1,37)	(0,50)	-	(0,05)	(0,78)	-	(0,83)	24,13
Série Prestige [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2023	23,73	0,58	(0,30)	0,21	(1,96)	(1,47)	-	(0,20)	(0,32)	-	(0,52)	21,81
31 mars 2022	22,67	0,65	(0,30)	3,28	0,15	3,78	-	(0,26)	(2,31)	-	(2,57)	23,73
31 mars 2021	15,15	0,49	(0,24)	1,13	6,40	7,78	-	(0,25)	-	-	(0,25)	22,67
31 mars 2020	17,76	0,68	(0,23)	0,21	(2,79)	(2,13)	-	(0,35)	-	-	(0,35)	15,15
31 mars 2019	18,85	0,45	(0,24)	0,65	(1,01)	(0,15)	-	(0,05)	(0,77)	-	(0,82)	17,76
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	20,17	0,53	(0,45)	0,18	(1,70)	(1,44)	-	(0,03)	(0,05)	-	(0,08)	18,71
31 mars 2022	19,25	0,59	(0,48)	2,77	0,04	2,92	-	(0,20)	(1,74)	-	(1,94)	20,17
31 mars 2021	12,86	0,44	(0,37)	0,92	5,42	6,41	-	(0,02)	-	-	(0,02)	19,25
31 mars 2020	15,08	0,60	(0,36)	0,18	(2,23)	(1,81)	-	(0,12)	-	-	(0,12)	12,86
31 mars 2019	15,99	0,40	(0,37)	0,45	(0,80)	(0,32)	-	(0,03)	(0,50)	-	(0,53)	15,08
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	13,00	0,33	(0,16)	0,10	(1,03)	(0,76)	-	(0,11)	(0,18)	-	(0,29)	11,94
31 mars 2022	12,42	0,37	(0,16)	1,79	0,06	2,06	-	(0,15)	(1,27)	-	(1,42)	13,00
31 mars 2021	8,30	0,28	(0,12)	0,62	3,44	4,22	-	(0,14)	-	-	(0,14)	12,42
31 mars 2020	9,73	0,38	(0,12)	0,10	(1,55)	(1,19)	-	(0,20)	-	-	(0,20)	8,30
31 mars 2019	10,33	0,26	(0,12)	0,30	(0,57)	(0,13)	-	(0,03)	(0,43)	-	(0,46)	9,73
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2023	23,94	0,60	(0,31)	0,17	(1,80)	(1,34)	-	(0,18)	(0,30)	-	(0,48)	22,02
31 mars 2022	22,87	0,67	(0,32)	3,31	(0,03)	3,63	-	(0,26)	(2,31)	-	(2,57)	23,94
31 mars 2021	15,28	0,51	(0,25)	1,13	6,39	7,78	-	(0,23)	-	-	(0,23)	22,87
31 mars 2020	17,92	0,67	(0,25)	0,23	(3,22)	(2,57)	-	(0,34)	-	-	(0,34)	15,28
31 mars 2019	19,02	0,46	(0,25)	0,68	(0,95)	(0,06)	-	(0,05)	(0,77)	-	(0,82)	17,92
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 17 décembre 2001												
31 mars 2023	25,88	0,64	(0,03)	0,12	(1,25)	(0,52)	-	(0,43)	(0,71)	-	(1,14)	23,48
31 mars 2022	24,76	0,74	-	3,31	0,38	4,43	-	(0,33)	(2,86)	-	(3,19)	25,88
31 mars 2021	16,55	0,54	-	1,20	7,03	8,77	-	(0,56)	-	-	(0,56)	24,76
31 mars 2020	19,41	0,75	-	0,23	(3,10)	(2,12)	-	(0,65)	-	-	(0,65)	16,55
31 mars 2019	20,62	0,50	-	0,57	(1,16)	(0,09)	-	(0,07)	(1,08)	-	(1,15)	19,41
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	20,61	0,51	(0,05)	0,17	(1,69)	(1,06)	-	(0,32)	(0,53)	-	(0,85)	18,73
31 mars 2022	19,71	0,57	(0,04)	2,85	0,03	3,41	-	(0,26)	(2,24)	-	(2,50)	20,61
31 mars 2021	13,18	0,43	(0,03)	0,96	5,57	6,93	-	(0,41)	-	-	(0,41)	19,71
31 mars 2020	15,45	0,60	(0,03)	0,19	(2,38)	(1,62)	-	(0,49)	-	-	(0,49)	13,18
31 mars 2019	16,41	0,40	(0,03)	0,47	(0,82)	0,02	-	(0,06)	(0,83)	-	(0,89)	15,45

*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 sélect 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 ($)		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 P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	12,22	0,30	(0,04)	0,10	(1,02)	(0,66)	-	(0,18)	(0,30)	-	(0,48)	11,11
31 mars 2022	11,69	0,34	(0,03)	1,69	0,03	2,03	-	(0,15)	(1,32)	-	(1,47)	12,22
31 mars 2021	7,81	0,26	(0,02)	0,60	3,31	4,15	-	(0,24)	-	-	(0,24)	11,69
31 mars 2020	9,16	0,35	(0,02)	0,11	(1,54)	(1,10)	-	(0,28)	-	-	(0,28)	7,81
31 mars 2019	9,73	0,23	(0,02)	0,24	(0,03)	0,42	-	(0,03)	(0,49)	-	(0,52)	9,16
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2023	12,18	0,28	(0,03)	0,20	2,76	3,21	-	(0,19)	(0,31)	-	(0,50)	11,07
31 mars 2022	11,65	0,33	(0,02)	1,65	(0,46)	1,50	-	(0,15)	(1,33)	-	(1,48)	12,18
31 mars 2021	7,78	0,23	(0,02)	0,56	3,71	4,48	-	(0,24)	-	-	(0,24)	11,65
31 mars 2020	9,13	0,35	(0,02)	0,11	(1,55)	(1,11)	-	(0,29)	-	-	(0,29)	7,78
31 mars 2019	9,70	0,23	(0,02)	0,27	(0,48)	-	-	(0,03)	(0,49)	-	(0,52)	9,13
Série Z [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 juin 2005												
31 mars 2023	17,97	0,44	(0,37)	0,16	(1,52)	(1,29)	-	(0,04)	(0,06)	-	(0,10)	16,66
31 mars 2022	17,15	0,49	(0,40)	2,47	0,05	2,61	-	(0,18)	(1,58)	-	(1,76)	17,97
31 mars 2021	11,46	0,37	(0,31)	0,86	4,78	5,70	-	(0,04)	-	-	(0,04)	17,15
31 mars 2020	13,43	0,52	(0,30)	0,16	(2,01)	(1,63)	-	(0,13)	-	-	(0,13)	11,46
31 mars 2019	14,25	0,34	(0,30)	0,41	(0,72)	(0,27)	-	(0,03)	(0,47)	-	(0,50)	13,43

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 d'actions canadiennes sélect 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 : 13 mai 1998								
31 mars 2023	1 183 317	39 517	2,21	0,24	2,45	10,70	0,08	24,80
31 mars 2022	1 436 752	44 504	2,20	0,24	2,44	10,69	0,16	58,62
31 mars 2021	1 364 139	44 275	2,20	0,23	2,43	10,68	0,08	38,17
31 mars 2020	1 073 127	52 137	2,20	0,24	2,44	10,69	0,10	59,57
31 mars 2019	913 158	37 840	2,20	0,23	2,43	10,64	0,14	55,24
Série Prestige [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2023	242	11	1,16	0,09	1,25	8,25	0,08	24,80
31 mars 2022	324	14	1,15	0,10	1,25	8,47	0,16	58,62
31 mars 2021	377	17	1,15	0,10	1,25	9,04	0,08	38,17
31 mars 2020	277	18	1,15	0,11	1,26	9,65	0,10	59,57
31 mars 2019	359	20	1,15	0,11	1,26	9,85	0,14	55,24
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	64 054	3 423	2,11	0,22	2,33	10,63	0,08	24,80
31 mars 2022	76 902	3 813	2,10	0,22	2,32	10,58	0,16	58,62
31 mars 2021	71 933	3 737	2,10	0,22	2,32	10,53	0,08	38,17
31 mars 2020	58 607	4 558	2,10	0,22	2,32	10,51	0,10	59,57
31 mars 2019	82 536	5 475	2,10	0,22	2,32	10,64	0,14	55,24
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	5 866	491	1,11	0,10	1,21	9,24	0,08	24,80
31 mars 2022	5 977	460	1,10	0,10	1,20	9,31	0,16	58,62
31 mars 2021	5 982	482	1,10	0,10	1,20	8,97	0,08	38,17
31 mars 2020	4 808	579	1,10	0,09	1,19	8,60	0,10	59,57
31 mars 2019	7 537	775	1,10	0,09	1,19	8,34	0,14	55,24
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2023	169 052	7 678	1,21	0,12	1,33	10,42	0,08	24,80
31 mars 2022	138 852	5 801	1,20	0,13	1,33	10,46	0,16	58,62
31 mars 2021	116 827	5 109	1,20	0,12	1,32	10,42	0,08	38,17
31 mars 2020	87 486	5 725	1,20	0,12	1,32	10,22	0,10	59,57
31 mars 2019	60 525	3 378	1,20	0,12	1,32	10,08	0,14	55,24
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 17 décembre 2001								
31 mars 2023	1 254 142	53 404	0,01	-	0,01	-	0,08	24,80
31 mars 2022	852 822	32 959	-	-	-	-	0,16	58,62
31 mars 2021	438 799	17 720	-	-	-	-	0,08	38,17
31 mars 2020	366 842	22 162	-	-	-	-	0,10	59,57
31 mars 2019	461 885	23 796	-	-	-	-	0,14	55,24
Série O [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	52 525	2 804	0,16	0,02	0,18	11,38	0,08	24,80
31 mars 2022	60 686	2 945	0,15	0,02	0,17	11,35	0,16	58,62
31 mars 2021	56 473	2 865	0,15	0,02	0,17	11,43	0,08	38,17
31 mars 2020	43 739	3 320	0,15	0,02	0,17	11,47	0,10	59,57
31 mars 2019	61 560	3 985	0,15	0,02	0,17	11,54	0,14	55,24

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

Fonds d'actions canadiennes sélect 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	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 P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	3 278	295	0,21	0,02	0,23	10,78	0,08	24,80
31 mars 2022	3 746	306	0,20	0,02	0,22	10,46	0,16	58,62
31 mars 2021	2 182	187	0,20	0,02	0,22	9,95	0,08	38,17
31 mars 2020	1 550	198	0,20	0,02	0,22	7,81	0,10	59,57
31 mars 2019	1 753	191	0,20	0,01	0,21	5,93	0,14	55,24
Série W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2023	20	2	0,15	0,01	0,16	9,22	0,08	24,80
31 mars 2022	28	2	0,14	0,02	0,16	12,17	0,16	58,62
31 mars 2021	2	-	0,14	0,02	0,16	13,00	0,08	38,17
31 mars 2020	10	1	0,16	0,03	0,19	13,00	0,10	59,57
31 mars 2019	11	1	0,20	0,03	0,23	13,00	0,14	55,24
Série Z [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 juin 2005								
31 mars 2023	18 535	1 113	1,96	0,21	2,17	10,62	0,08	24,80
31 mars 2022	22 565	1 256	1,95	0,21	2,16	10,64	0,16	58,62
31 mars 2021	22 063	1 287	1,95	0,21	2,16	10,63	0,08	38,17
31 mars 2020	16 409	1 432	1,95	0,21	2,16	10,64	0,10	59,57
31 mars 2019	23 099	1 720	1,95	0,21	2,16	10,68	0,14	55,24

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 d'actions canadiennes sélect CI

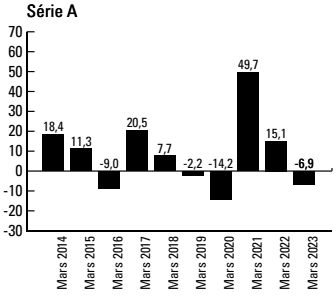
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

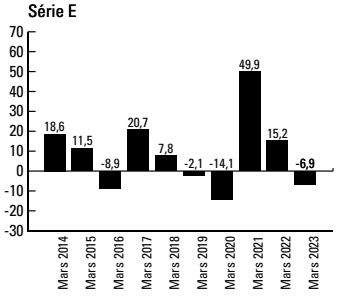
RENDEMENT PASSÉ

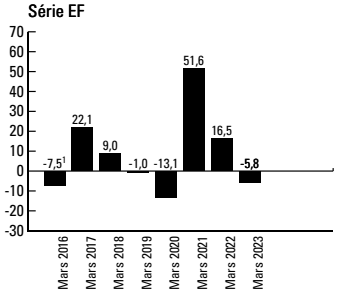
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

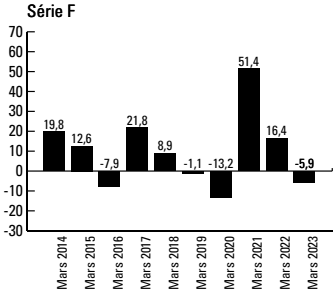
Rendement annuel

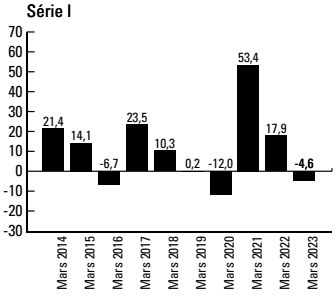
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.

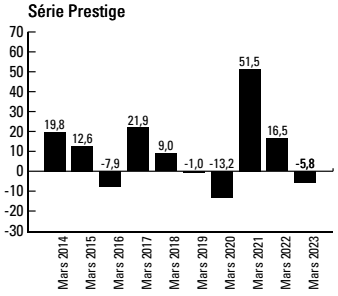


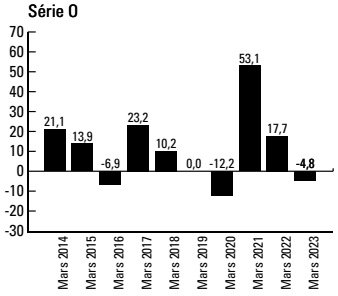


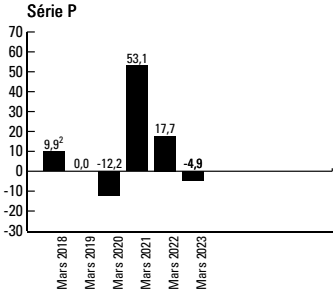


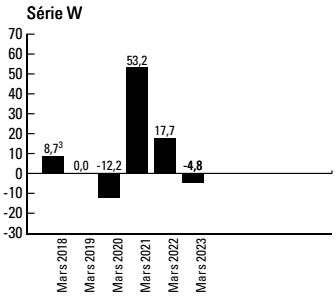


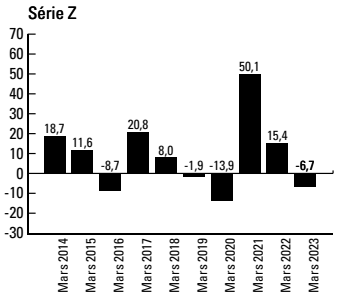












1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'actions canadiennes sélect 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 mixte (constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays et à 50 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX), de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays et de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice MSCI Monde Tous pays est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés et émergents. Il regroupe les indices de 47 pays, dont 23 développés et 24 émergents. Les pays développés sont les suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse. Les pays émergents sont les suivants : Brésil, Chili, Chine, Colombie, République tchèque, Égypte, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Corée, Koweït, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, Arabie saoudite, Afrique du Sud, Taïwan, Thaïlande, Turquie et Émirats arabes unis.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

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	(6,9)	17,0	6,1	7,7	s.o.
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	9,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série Prestige	(5,8)	18,4	7,4	9,0	s.o.
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	9,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série E	(6,9)	17,2	6,2	7,8	s.o.
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	9,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série EF	(5,8)	18,5	7,4	s.o.	4,1
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	s.o.	7,3
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	s.o.	7,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	7,2
Série F	(5,9)	18,3	7,3	8,9	s.o.
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	9,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série I	(4,6)	19,9	8,7	10,3	s.o.
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	9,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série O	(4,8)	19,7	8,6	10,1	s.o.
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	9,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.
Série P	(4,9)	19,7	8,5	s.o.	4,4
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	s.o.	7,1
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	s.o.	6,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	7,1
Série W	(4,8)	19,7	8,5	s.o.	4,4
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	s.o.	7,9
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	s.o.	7,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	s.o.	7,8
Série Z	(6,7)	17,4	6,4	8,0	s.o.
Indice mixte	(2,6)	16,0	8,4	9,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	8,8	7,9	s.o.

Fonds d'actions canadiennes sélect 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
Répartition par pays	
Canada	56,4
E.-U.	28,0
Fonds négocié(s) en bourse	4,0
Brésil	2,8
R.-U.	2,3
Chine	1,5
Japon	1,2
Allemagne	1,1
France	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Pays-Bas	0,8
Zambie	0,3
Suisse	0,2
Contrat(s) de change à terme	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	27,1
Energie	13,4
Produits industriels	10,6
Technologies de l'information	7,5
Soins de santé	7,1
Biens de consommation discrétionnaire	7,1
Matériaux	6,7
Biens de consommation de base	6,3
Services de communication	4,2
Fonds négocié(s) en bourse	4,0
Services publics	2,9
Immobilier	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Contrat(s) de change à terme	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Société Financière Manuvie	4,7
FNB Secteur financier mondial CI (parts ordinaires)	4,0
Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,7
Canadian Natural Resources Ltd.	3,3
Banque de Nouvelle-Ecosse (La)	2,8
Enbridge Inc.	2,8
Wheaton Precious Metals Corp.	2,8
Banque de Montréal	2,6
Cenovus Energy Inc.	2,6
Suncor Energie Inc.	2,4
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,1
Banque Toronto-Dominion (La)	2,1
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,9
Advanced Micro Devices Inc.	1,8
TELUS Corp.	1,8
Ressources Teck Limitée, catégorie B	1,8
Banque Royale du Canada	1,6
US Foods Holding Corp.	1,5
UnitedHealth Group Inc.	1,4
WSP Global Inc.	1,4
Brookfield Corp.	1,3
Alphabet Inc., catégorie A	1,2
Amazon.com Inc.	1,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,1
Nutrien Ltd.	1,1
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**2 751 031 $**

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.