Fonds des marchés émergents 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 des marchés émergents CI (le Fonds) est d'atteindre une croissance maximale 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 sont implantées dans les marchés émergents et dans les secteurs émergents de n'importe quel marché.

Le conseiller en valeurs analyse l'économie mondiale, ainsi que l'activité économique et les secteurs d'activité des divers marchés émergents. À la lumière de cette analyse, il repère les pays et, ensuite, les titres qui offrent des perspectives de forte croissance.

Le conseiller en valeurs a recours à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour déterminer le potentiel de croissance des sociétés. 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.

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 15,3 million(s) de dollars pour s'établir 171,1 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 5,2 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 6,6 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,5 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -4,9 %, 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 -3,5 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Marchés émergents (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 ».

Pendant la majeure partie de l'année 2022, les marchés boursiers mondiaux ont été sous pression en raison de la hausse continue des taux d'intérêt. La politique chinoise de zéro-COVID a freiné l'appétit pour le risque pendant la majeure partie de 2023, mais l'abandon surprise de cette politique à la fin de 2022 a permis aux actions chinoises et asiatiques de rebondir. Ce rebond s'est poursuivi au début de 2023 avant que les marchés boursiers ne marquent le pas, les investisseurs ayant dû repenser le calendrier de la fin du cycle de resserrement monétaire américain alors que l'inflation sous-jacente restait élevée.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie. Les sociétés de consommation discrétionnaire ont continué à éprouver des difficultés en Chine, en raison de sa politique de zéro-COVID, et ailleurs, à cause de la hausse des taux d'intérêt. La surpondération des actions chinoises à l'approche du 20e congrès national du Parti communiste chinois en octobre 2022 a nui au rendement, les actions ayant subi un mouvement de vente après l'événement. Nous avons réduit la pondération du Fonds en Chine avant que le pays ne mette brusquement fin à sa politique de zéro-COVID, ce qui a conduit les actions à rebondir. Cette situation a nui au rendement du Fonds. Les principaux obstacles au rendement du Fonds ont été Aluminum Corp. of China Ltd. et Banco Bradesco SA. Le cours de l'action d'Aluminium Corp. of China Ltd., l'un des plus grands producteurs d'aluminium en Chine, a subi des pressions alors que les prix mondiaux de l'aluminium ont chuté de plus de 40 % au cours du premier semestre de l'exercice. L'action de Banco Bradesco SA a connu un mouvement de vente agressif en novembre 2022 après une période de relative stabilité, déclenché par la publication des résultats trimestriels de la société, qui indiquaient une détérioration du crédit à la consommation.

L'attribution de liquidités au Fonds a contribué à son rendement, tout comme la sélection de titres au sein du secteur de la santé. La sous-pondération du secteur des services de communication a contribué au rendement du Fonds dans un contexte de ralentissement continu de l'économie chinoise. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds figurent les positions dans Grupo Financiero Banorte SAB de CV et Standard Chartered PLC. Grupo Financiero Banorte SAB de CV a eu un rendement supérieur en raison de l'attrait du Mexique, ce pays étant perçu comme un marché émergent plus sûr, et parce que l'économie mexicaine est sortie de la crise avec peu de soutien budgétaire.

Fonds des marchés émergents CI

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

Nous avons ajouté une nouvelle position du Fonds dans MINISO Group Holding Ltd. La société vend au détail des articles de décoration intérieure, des petits appareils électroniques, des textiles, des accessoires, des outils de beauté, des jouets, des cosmétiques, des produits de soins personnels, des collations, des parfums, de la papeterie et des cadeaux. Elle possède plus de 3 300 magasins en Chine et 2 100 magasins sur les marchés étrangers par le biais de modèles de franchise et de modèles d'auto-exploitation. Nous apprécions la société pour son modèle d'entreprise à faibles actifs, l'efficacité élevée de ses magasins et l'excellent retour sur investissement. Nous avons également ajouté au fonds une participation dans PDD Holdings Inc. La société se concentre sur le segment de la consommation de milieu et de bas de gamme et, dans un contexte macroéconomique plus faible, nous pensons que la consommation de bas de gamme devrait surperformer en Chine. Une participation dans Dada Nexus Ltd. a été éliminée du Fonds en raison d'une reprise de la consommation plus lente que prévu en Chine et des inquiétudes liées à l'intensification de la concurrence avec Meituan Shangou.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La ré-accélération de l'économie chinoise et les signes indiquant que l'économie américaine pourrait se diriger vers une récession auront probablement un impact direct sur le rendement des marchés boursiers émergents pour le reste de l'année 2023. La réouverture de l'économie chinoise et l'engagement du gouvernement chinois à ramener la croissance économique à 5 % en 2023 ont augmenté la probabilité d'une forte reprise économique en 2023. Bien que le marché de l'habitation continue d'être préoccupant, l'augmentation de la consommation et des investissements dans les infrastructures devrait soutenir les premières étapes de la reprise.

La probabilité d'une récession aux États-Unis a augmenté, car les normes de crédit devraient continuer à se resserrer à la suite des récentes turbulences dans le secteur bancaire régional du pays. Cela ne vaut pas seulement pour les États-Unis, mais s'étendra probablement à l'Europe après la crise bancaire suisse.

Le Fonds est orienté vers la reprise chinoise avec une surpondération des dépenses de consommation, en particulier des consommateurs chinois, suivis par les expositions en Inde et au Mexique. Toutefois, compte tenu des inquiétudes concernant la croissance mondiale et des conditions financières tendues en dehors de la Chine, le Fonds détient également plusieurs titres plus défensifs. Le Fonds est sous-exposé aux secteurs des services financiers et des matériaux.

Administrateur

Le 24 octobre 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.

Comité d'examen indépendant

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

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	1,900	0,22
Série AH	1,900	0,22
Série E	1,875	0,15
Série EF	0,875	0,15
Série F	0,900	0,22
Série FH	0,900	0,22
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	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	0,22
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,22

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,5 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.

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 des marchés émergents 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 : 10 septembre 1991												
31 mars 2023	22,44	0,76	(0,64)	(2,42)	1,06	(1,24)	(0,15)	-	-	-	(0,15)	21,19
31 mars 2022	29,20	0,66	(0,64)	0,91	(4,29)	(3,36)	(0,14)	(0,01)	(3,37)	-	(3,52)	22,44
31 mars 2021	19,49	0,17	(0,60)	4,23	5,71	9,51	-	-	-	-	-	29,20
31 mars 2020	21,95	0,66	(0,52)	0,43	(2,83)	(2,26)	(0,01)	-	(0,01)	-	(0,02)	19,49
31 mars 2019	22,83	0,54	(0,54)	1,26	(2,55)	(1,29)	(0,04)	-	(0,12)	-	(0,16)	21,95
Série AH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 31 août 2021												
31 mars 2023	7,70	0,25	(0,21)	(0,28)	0,44	0,20	(0,30)	-	-	-	(0,30)	6,99
31 mars 2022	10,00	0,09	(0,13)	0,07	(1,27)	(1,24)	(0,06)	-	(1,46)	-	(1,52)	7,70
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	12,21	0,44	(0,33)	(1,32)	0,65	(0,56)	(0,09)	-	-	-	(0,09)	11,53
31 mars 2022	15,89	0,39	(0,33)	0,50	(2,33)	(1,77)	(0,08)	-	(1,85)	-	(1,93)	12,21
31 mars 2021	10,60	0,11	(0,32)	2,28	2,96	5,03	-	-	-	-	-	15,89
31 mars 2020	11,94	0,40	(0,27)	0,25	(1,51)	(1,13)	(0,02)	-	(0,01)	-	(0,03)	10,60
31 mars 2019	12,40	0,29	(0,27)	0,62	(1,02)	(0,38)	(0,02)	-	(0,08)	-	(0,10)	11,94
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	12,55	0,43	(0,21)	(1,35)	0,69	(0,44)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	11,85
31 mars 2022	16,37	0,38	(0,17)	0,47	(2,43)	(1,75)	(0,09)	-	(2,10)	-	(2,19)	12,55
31 mars 2021	10,91	0,11	(0,16)	2,37	3,34	5,66	(0,02)	-	(0,16)	-	(0,18)	16,37
31 mars 2020	12,29	0,39	(0,14)	0,26	(1,71)	(1,20)	(0,11)	-	(0,06)	-	(0,17)	10,91
31 mars 2019	12,77	0,29	(0,14)	0,63	(1,00)	(0,22)	(0,05)	-	(0,18)	-	(0,23)	12,29
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2023	22,17	0,76	(0,41)	(2,50)	1,22	(0,93)	(0,37)	-	-	-	(0,37)	20,93
31 mars 2022	28,91	0,63	(0,34)	0,71	(4,51)	(3,51)	(0,15)	(0,01)	(3,66)	-	(3,82)	22,17
31 mars 2021	19,27	0,11	(0,32)	4,58	4,31	8,68	(0,03)	-	(0,25)	-	(0,28)	28,91
31 mars 2020	21,71	0,64	(0,28)	0,42	(2,88)	(2,10)	(0,17)	-	(0,10)	-	(0,27)	19,27
31 mars 2019	22,58	0,53	(0,30)	1,28	(2,68)	(1,17)	(0,09)	-	(0,29)	-	(0,38)	21,71
Série FH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 31 août 2021												
31 mars 2023	7,65	0,25	(0,14)	(0,28)	0,45	0,28	(0,38)	-	-	-	(0,38)	6,94
31 mars 2022	10,00	0,09	(0,06)	0,07	(1,27)	(1,17)	(0,07)	-	(1,60)	-	(1,67)	7,65
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 octobre 2001												
31 mars 2023	31,30	1,05	(0,22)	(3,40)	2,14	(0,43)	(0,87)	(0,01)	-	-	(0,88)	29,55
31 mars 2022	40,89	0,90	-	0,93	(6,24)	(4,41)	(0,24)	(0,01)	(5,69)	-	(5,94)	31,30
31 mars 2021	27,26	0,24	(0,01)	5,74	8,43	14,40	(0,09)	-	(0,81)	-	(0,90)	40,89
31 mars 2020	30,72	0,89	-	0,62	(6,07)	(4,56)	(0,50)	-	(0,29)	-	(0,79)	27,26
31 mars 2019	31,93	0,69	(0,01)	1,50	(2,38)	(0,20)	(0,21)	-	(0,69)	-	(0,90)	30,72
Série IH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 31 août 2021												
31 mars 2023	7,59	0,24	(0,05)	(0,28)	0,45	0,36	(0,47)	-	-	-	(0,47)	6,89
31 mars 2022	10,00	0,09	-	0,07	(1,26)	(1,10)	(0,07)	-	(1,76)	-	(1,83)	7,59

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

Fonds des marchés émergents 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 O [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	15,92	0,54	(0,14)	(1,72)	0,62	(0,70)	(0,43)	-	-	-	(0,43)	15,03
31 mars 2022	20,79	0,47	(0,03)	0,66	(3,05)	(1,95)	(0,12)	(0,01)	(2,86)	-	(2,99)	15,92
31 mars 2021	13,86	0,12	(0,03)	3,01	4,00	7,10	(0,04)	-	(0,38)	-	(0,42)	20,79
31 mars 2020	15,62	0,50	(0,03)	0,33	(2,15)	(1,35)	(0,24)	-	(0,14)	-	(0,38)	13,86
31 mars 2019	16,23	0,37	(0,03)	0,86	(1,42)	(0,22)	(0,10)	-	(0,33)	-	(0,43)	15,62
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	11,39	0,39	(0,11)	(1,24)	0,52	(0,44)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	10,75
31 mars 2022	14,87	0,33	(0,04)	0,41	(2,25)	(1,55)	(0,09)	-	(2,03)	-	(2,12)	11,39
31 mars 2021	9,91	0,08	(0,04)	2,18	2,87	5,09	(0,03)	-	(0,26)	-	(0,29)	14,87
31 mars 2020	11,17	0,35	(0,03)	0,25	(1,62)	(1,05)	(0,16)	-	(0,09)	-	(0,25)	9,91
31 mars 2019	11,61	0,18	(0,03)	0,76	1,73	2,64	(0,07)	-	(0,23)	-	(0,30)	11,17
Série PH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 31 août 2021												
31 mars 2023	7,60	0,24	(0,07)	(0,28)	0,46	0,35	(0,45)	-	-	-	(0,45)	6,90
31 mars 2022	10,00	0,09	(0,02)	0,07	(1,27)	(1,13)	(0,07)	-	(1,73)	-	(1,80)	7,60

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.

5) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

Fonds des marchés émergents 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 : 10 septembre 1991								
31 mars 2023	62 932	2 969	2,13	0,22	2,35	9,99	0,38	90,05
31 mars 2022	80 638	3 594	2,13	0,21	2,34	9,78	0,53	111,09
31 mars 2021	96 706	3 311	2,12	0,21	2,33	9,73	0,50	119,03
31 mars 2020	63 051	3 236	2,12	0,21	2,33	9,72	0,42	118,61
31 mars 2019	50 599	2 305	2,26	0,22	2,48	9,72	0,47	134,63
Série AH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 31 août 2021								
31 mars 2023	11	1	2,13	0,28	2,41	13,00	0,38	90,05
31 mars 2022	11	1	2,12	0,27	2,39	13,00	0,53	111,09
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	2 660	231	2,04	0,22	2,26	10,61	0,38	90,05
31 mars 2022	2 968	243	2,03	0,21	2,24	10,42	0,53	111,09
31 mars 2021	3 565	224	2,02	0,22	2,24	10,69	0,50	119,03
31 mars 2020	2 380	225	2,02	0,21	2,23	10,36	0,42	118,61
31 mars 2019	3 390	284	2,05	0,21	2,26	10,35	0,47	134,63
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	962	81	1,04	0,07	1,11	6,62	0,38	90,05
31 mars 2022	1 010	80	1,03	0,07	1,10	6,64	0,53	111,09
31 mars 2021	1 168	71	1,02	0,07	1,09	6,56	0,50	119,03
31 mars 2020	822	75	1,03	0,07	1,10	6,48	0,42	118,61
31 mars 2019	986	80	1,05	0,07	1,12	6,41	0,47	134,63
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2023	21 850	1 044	1,13	0,13	1,26	11,26	0,38	90,05
31 mars 2022	21 480	969	1,13	0,12	1,25	10,61	0,53	111,09
31 mars 2021	15 766	545	1,12	0,12	1,24	10,51	0,50	119,03
31 mars 2020	7 217	375	1,12	0,12	1,24	10,83	0,42	118,61
31 mars 2019	4 742	218	1,26	0,14	1,40	10,87	0,47	134,63
Série FH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 31 août 2021								
31 mars 2023	11	1	1,13	0,15	1,28	13,00	0,38	90,05
31 mars 2022	11	1	1,12	0,15	1,27	13,00	0,53	111,09
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 octobre 2001								
31 mars 2023	77 310	2 616	0,02	-	0,02	-	0,38	90,05
31 mars 2022	73 569	2 351	-	-	-	-	0,53	111,09
31 mars 2021	62 731	1 534	-	-	-	-	0,50	119,03
31 mars 2020	44 602	1 636	-	-	-	-	0,42	118,61
31 mars 2019	25 956	845	-	-	-	-	0,47	134,63
Série IH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 31 août 2021								
31 mars 2023	12	1	0,02	-	0,02	-	0,38	90,05
31 mars 2022	11	1	-	-	-	-	0,53	111,09

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

Fonds des marchés émergents 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 O [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	4 291	285	0,16	0,02	0,18	10,12	0,38	90,05
31 mars 2022	5 501	345	0,15	0,01	0,16	9,41	0,53	111,09
31 mars 2021	6 875	331	0,15	0,01	0,16	9,17	0,50	119,03
31 mars 2020	4 612	333	0,15	0,01	0,16	9,06	0,42	118,61
31 mars 2019	5 511	353	0,15	0,01	0,16	8,76	0,47	134,63
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	1 033	96	0,23	0,03	0,26	11,86	0,38	90,05
31 mars 2022	1 210	106	0,22	0,03	0,25	12,53	0,53	111,09
31 mars 2021	1 200	81	0,22	0,03	0,25	12,63	0,50	119,03
31 mars 2020	741	75	0,22	0,03	0,25	12,95	0,42	118,61
31 mars 2019	734	66	0,22	0,03	0,25	13,64	0,47	134,63
Série PH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 31 août 2021								
31 mars 2023	12	1	0,23	0,03	0,26	13,00	0,38	90,05
31 mars 2022	11	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,53	111,09

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.

6) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

Fonds des marchés émergents CI

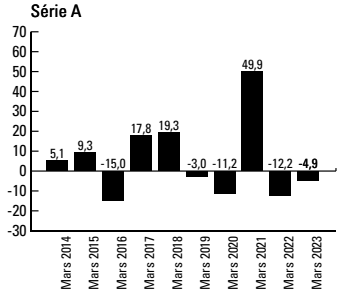
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

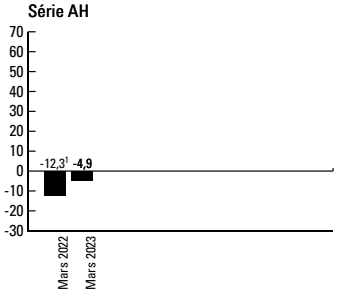
RENDEMENT PASSÉ

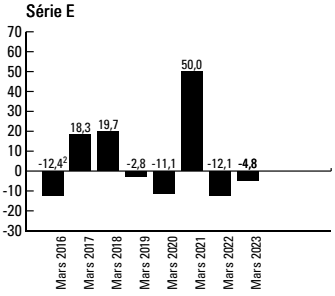
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

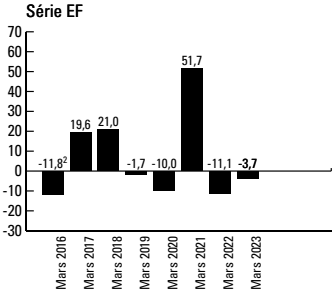
Rendement annuel

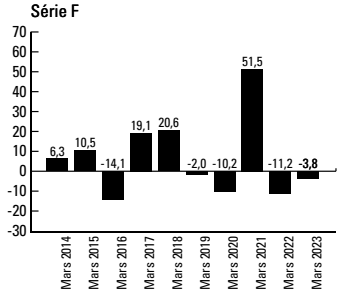
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

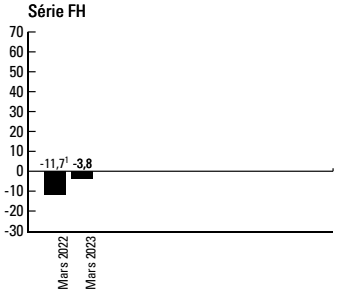


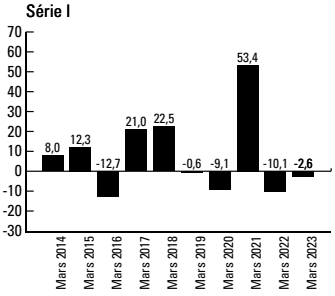


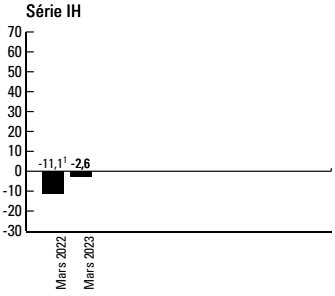


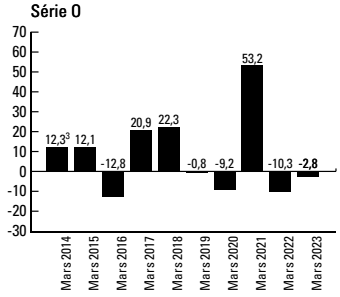


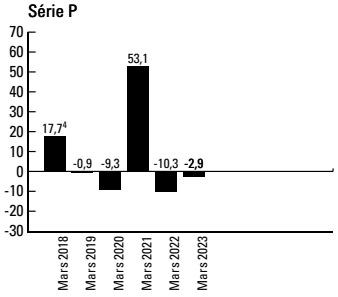


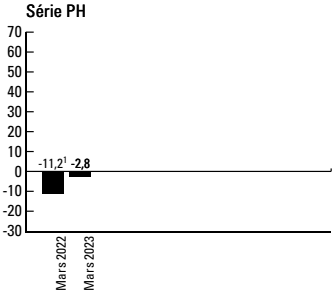












1 Le rendement de 2022 couvre la période du 31 août 2021 au 31 mars 2022.
2 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
3 Le rendement de 2014 couvre la période du 30 juillet 2013 au 31 mars 2014.
4 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.

Fonds des marchés émergents 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 ci-dessous présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global MSCI Marchés émergents.

L'indice MSCI Marchés émergents est un indice de capitalisation de marché rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays émergents. Il est composé des indices des 24 pays émergents 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.

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	(4,9)	7,8	1,5	4,0	s.o.
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	6,4	0,0	4,9	s.o.
Série AH	(4,9)	s.o.	s.o.	s.o.	5,4
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(14,4)
Série E	(4,8)	7,9	1,6	s.o.	5,5
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	6,4	0,0	s.o.	3,7
Série EF	(3,7)	9,1	2,8	s.o.	5,8
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	6,4	0,0	s.o.	3,7
Série F	(3,8)	8,9	2,6	5,1	s.o.
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	6,4	0,0	4,9	s.o.
Série FH	(3,8)	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(14,4)
Série I	(2,6)	10,3	3,9	6,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	6,4	0,0	4,9	s.o.
Série IH	(2,6)	s.o.	s.o.	s.o.	6,0
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(14,4)
Série O	(2,8)	10,1	3,8	s.o.	6,0
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	6,4	0,0	s.o.	5,4
Série P	(2,9)	10,1	3,7	s.o.	6,0
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	6,4	0,0	s.o.	1,9
Série PH	(2,8)	s.o.	s.o.	s.o.	6,0
Indice de rendement global MSCI Marchés émergents	(3,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(14,4)

Fonds des marchés émergents 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	
Chine	31,0
Taïwan	14,9
Inde	13,6
Mexique	9,7
Hong Kong	7,7
Brésil	5,8
Corée du Sud	5,0
Indonésie	3,0
Thaïlande	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Singapour	1,7
Chili	1,4
Zambie	1,2
République tchèque	0,7
Afrique du Sud	0,6
Iles Vierges britanniques	0,3
Contrat(s) de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Biens de consommation discrétionnaire	20,0
Technologies de l'information	19,1
Services financiers	17,0
Services de communication	11,5
Biens de consommation de base	9,5
Produits industriels	6,8
Soins de santé	6,3
Matériaux	3,5
Energie	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Immobilier	1,5
Contrat(s) de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	7,9
Tencent Holdings Ltd.	5,9
Samsung Electronics Co., Ltd.	5,0
Alibaba Group Holding Ltd.	4,5
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	3,6
Fomento Económico Mexicano SAB de CV	2,7
Housing Development Finance Corp., Ltd.	2,7
Wal-Mart de Mexico SAB de CV, série V	2,5
AIA Group Ltd.	2,4
ICICI Bank Ltd.	2,4
Trip.com Group Ltd., CAAE	2,1
Aier Eye Hospital Group Co., Ltd.	1,9
Universal Vision Biotechnology Co., Ltd.	1,9
PT Telkom Indonesia (Persero) TBK	1,8
Petróleo Brasileiro SA, CAAE	1,8
Bumrungrad Hospital PCL (étranger)	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Reliance Industries Ltd.	1,7
Singapore Telecommunications Ltd.	1,7
Full Truck Alliance Co., Ltd., CAAE	1,6
Larsen & Toubro Ltd.	1,6
Meituan, catégorie B	1,6
MercadoLibre Inc.	1,6
Li Auto Inc., CAAE	1,5
Li Ning Ltd.	1,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**171 084 $**

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.