

Fonds d'actions mondiales 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 mondiales Sélect CI (le Fonds) est d'offrir une croissance maximale du capital à long terme. Le fonds investit principalement dans des actions et des titres connexes de sociétés mondiales que le conseiller en valeurs juge capables d'offrir un bon potentiel de croissance. Le Fonds peut effectuer d'importants placements dans n'importe quel pays, dont les pays émergents, et dans les secteurs émergents de n'importe quel marché.

Le conseiller en valeurs analyse les marchés et secteurs mondiaux. À la lumière de cette analyse, il repère les secteurs, puis les sociétés lui semblant offrir de fortes possibilités de 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 augmenté de 107,1 million(s) de dollars pour s'établir 492,4 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 119,3 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 9,3 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,9 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -4,8 %, 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 0,1 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays (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 ont été sous pression à cause de la hausse continue des taux d'intérêt. Les attentes d'une fin prématurée du resserrement monétaire ont permis aux actions de rebondir au quatrième trimestre 2022. Ce rebond s'est poursuivi au début de l'année 2023, les actions européennes affichant un rendement supérieur, les craintes d'un nouveau choc énergétique s'étant apaisées, un hiver doux ayant atténué le risque d'une nouvelle hausse des prix du gaz naturel. Toutefois, le rebond des actions a marqué le pas au fil du premier trimestre 2023, les investisseurs ayant dû repenser l'agressivité du cycle de resserrement monétaire américain alors que l'inflation sous-jacente restait obstinément élevée. Une situation similaire a été observée en Europe. La crise bancaire régionale aux États-Unis et la situation autour de Crédit Suisse Group AG ont freiné le sentiment de risque, mais n'ont pas empêché la plupart des secteurs, à l'exception de l'énergie, de terminer le premier trimestre 2023 en territoire positif.

Le Fonds a enregistré une performance inférieure à celle de son indice de référence sur l'exercice. La sélection des titres, en particulier dans les secteurs des services financiers, de la consommation de base et des matériaux, a nui au rendement du Fonds. Les participations dans SVB Financial Group, First Republic Bank et NIO Inc. ont été les principaux obstacles au rendement du Fonds. SVB Financial Group a été le principal obstacle au rendement du Fonds, car l'activité des marchés financiers s'est considérablement ralentie en raison de la hausse des taux d'intérêt. Nous avons vendu la participation du Fonds dans SVB Financial Group quelques mois avant l'effondrement de la banque en mars 2023. La First Republic Bank a également été affectée par la crise bancaire régionale aux États-Unis. Les actions de NIO Inc. ont baissé dans le contexte de la publication de résultats d'entreprise décevants, de la baisse des ventes de véhicules électriques, de l'intensification de la concurrence et des craintes que les subventions aux véhicules électriques ne prolongent pas jusqu'en 2023. Nous avons vendu les actions de la société en raison des inquiétudes concernant la baisse de la rentabilité et l'augmentation des coûts.

La surpondération des liquidités du Fonds a contribué à son rendement, tout comme l'attribution sectorielle. La surpondération du secteur de l'énergie et la sous-pondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et des services de communication ont également contribué au rendement du Fonds. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été Safran SA, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE et Samsonite International SA. Safran SA a poursuivi son redressement grâce à l'amélioration des potentiels des compagnies aériennes après la pandémie de COVID-19. LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE et Samsonite International SA ont vu le cours de leurs actions augmenter, car les dépenses de consommation mondiales, en particulier aux États-Unis, sont restées fortes. La réouverture de l'économie chinoise après les confinements liés à la pandémie de COVID-19 a renforcé le sentiment positif à l'égard de ces entreprises de consommation.

Fonds d'actions mondiales Sélect 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 dans AECOM au Fonds. Après quelques années de restructuration douloureuse, la société a émergé en tant que grand bénéficiaire d'un cycle pluriannuel de dépenses d'infrastructure publique aux États-Unis. AECOM a cédé ses activités de services gouvernementaux moins rentables et vendu ses activités à risque dans le domaine de l'énergie et de la construction civile, ainsi que sa division pétrolière et gazière. La société a également lancé un plan visant à abandonner plus de 30 zones géographiques non rentables et à accroître ses activités de gestion de programmes et de conseil, qui génèrent des marges plus élevées. Nous avons éliminé les positions du Fonds dans la First Republic Bank après qu'il soit devenu évident que la plupart des banques régionales américaines seraient entraînées dans la fuite des dépôts après la faillite de la SVB Financial Group et de la Signature Bank. Comme indiqué ci-dessus, la participation du Fonds dans SVB Financial Group a été éliminée quelques mois avant l'effondrement de la banque en mars 2023.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La probabilité d'une récession aux États-Unis a augmenté de manière importante, car les normes de prêt continueront probablement à se resserrer après les turbulences dans le secteur bancaire régional du pays. Ce phénomène pourrait s'étendre à l'Europe après la crise bancaire suisse. Le resserrement des normes de prêt arrive à un moment où l'économie américaine indiquait déjà des signes de ralentissement. Bien que l'emploi américain ait étonnamment bien résisté malgré les hausses agressives des taux d'intérêt, les importantes annonces de licenciements faites par les sociétés américaines fin 2022 et début 2023 laissent croire que la situation de l'emploi pourrait s'affaiblir à l'avenir. Le marché du logement américain, en particulier l'activité de construction, a également atteint son apogée et reste préoccupant, avec une baisse des permis de construire, des ventes d'appartements, des prix des logements neufs et un niveau d'accessibilité au logement qui n'a jamais été aussi bas. Les valorisations des actions ne tiennent pas encore compte d'une récession plus profonde.

Du côté positif, l'inflation devrait être orientée à la baisse et les taux d'intérêt américains à court terme sont proches de leur maximum. Nous continuons à positionner le Fonds de manière défensive et avons rajouté des actions de technologies de l'information de haute qualité afin de réduire l'attribution du Fonds à ce secteur qui est sous-pondéré.

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.

Sous-conseiller en valeurs

À compter du 11 avril 2022, CI Global Investments Inc. est responsable de fournir des conseils en matière de placement pour le Fonds en tant que sous-conseiller en portefeuille.

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	0,22
Série Prestige	1,110	0,22
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,22
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	0,22
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,16

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,9 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,6 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 d'actions mondiales Sélect CI

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

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc., société affiliée de CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

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 mondiales 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 la clôture de la période ou de l'exercice indiqué	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (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 : 3 juin 1986												
31 mars 2023	29,43	0,60	(0,77)	(0,62)	(0,70)	(1,49)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	28,02
31 mars 2022	26,86	0,61	(0,72)	3,21	(0,46)	2,64	-	-	-	-	-	29,43
31 mars 2021	18,70	0,36	(0,57)	2,03	6,40	8,22	-	-	-	-	-	26,86
31 mars 2020	20,84	0,56	(0,53)	(0,12)	(2,07)	(2,16)	-	-	-	-	-	18,70
31 mars 2019	20,59	0,43	(0,51)	1,59	(1,23)	0,28	-	-	-	-	-	20,84
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2023	34,51	0,70	(0,59)	(0,75)	(0,77)	(1,41)	(0,05)	(0,01)	-	-	(0,06)	33,14
31 mars 2022	31,18	0,70	(0,49)	3,75	(0,36)	3,60	-	-	-	-	-	34,51
31 mars 2021	21,48	0,41	(0,39)	2,32	7,40	9,74	-	-	-	-	-	31,18
31 mars 2020	23,71	0,65	(0,36)	0,01	(2,36)	(2,06)	-	-	-	-	-	21,48
31 mars 2019	23,19	0,49	(0,34)	1,74	(1,26)	0,63	-	-	-	-	-	23,71
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	16,63	0,37	(0,41)	(0,36)	(0,29)	(0,69)	(0,02)	-	-	-	(0,02)	15,84
31 mars 2022	15,16	0,38	(0,38)	1,80	(0,37)	1,43	-	-	-	-	-	16,63
31 mars 2021	10,54	0,23	(0,31)	1,12	3,65	4,69	-	-	-	-	-	15,16
31 mars 2020	11,74	0,33	(0,28)	(0,01)	(1,23)	(1,19)	-	-	-	-	-	10,54
31 mars 2019	11,58	0,25	(0,27)	0,82	(0,67)	0,13	-	-	-	-	-	11,74
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	17,90	0,38	(0,26)	(0,38)	(0,47)	(0,73)	(0,03)	(0,01)	-	-	(0,04)	17,22
31 mars 2022	16,13	0,38	(0,21)	1,91	(0,21)	1,87	-	-	-	-	-	17,90
31 mars 2021	11,09	0,22	(0,17)	1,14	3,97	5,16	-	-	-	-	-	16,13
31 mars 2020	12,21	0,33	(0,15)	(0,05)	(1,23)	(1,10)	-	-	-	-	-	11,09
31 mars 2019	11,91	0,25	(0,15)	0,87	(0,65)	0,32	-	-	-	-	-	12,21
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2023	22,21	0,45	(0,35)	(0,55)	(0,13)	(0,58)	(0,03)	(0,01)	-	-	(0,04)	21,36
31 mars 2022	20,05	0,47	(0,30)	2,41	(0,47)	2,11	-	-	-	-	-	22,21
31 mars 2021	13,80	0,28	(0,23)	1,58	4,65	6,28	-	-	-	-	-	20,05
31 mars 2020	15,22	0,41	(0,21)	(0,13)	(1,71)	(1,64)	-	-	-	-	-	13,80
31 mars 2019	14,86	0,31	(0,20)	1,13	(0,87)	0,37	-	-	-	-	-	15,22
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 26 septembre 2001												
31 mars 2023	46,38	0,89	(0,16)	(1,40)	1,79	1,12	(0,39)	(0,09)	-	-	(0,48)	44,79
31 mars 2022	41,73	1,01	-	4,74	(0,31)	5,44	-	(0,49)	-	-	(0,49)	46,38
31 mars 2021	28,34	0,55	-	3,53	9,17	13,25	-	-	-	-	-	41,73
31 mars 2020	30,83	0,85	-	(0,03)	(3,11)	(2,29)	-	-	-	-	-	28,34
31 mars 2019	29,72	0,63	-	2,64	(1,49)	1,78	-	-	-	-	-	30,83
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	27,74	0,56	(0,14)	(0,61)	(0,63)	(0,82)	(0,21)	(0,05)	-	-	(0,26)	26,76
31 mars 2022	24,96	0,56	(0,05)	3,01	(0,42)	3,10	-	(0,25)	-	-	(0,25)	27,74
31 mars 2021	16,98	0,32	(0,04)	1,88	5,83	7,99	-	-	-	-	-	24,96
31 mars 2020	18,50	0,51	(0,03)	(0,01)	(1,79)	(1,32)	-	-	-	-	-	16,98
31 mars 2019	17,86	0,37	(0,03)	1,28	(0,98)	0,64	-	-	-	-	-	18,50

*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 mondiales 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 la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture 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 P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	17,16	0,34	(0,10)	(0,37)	(0,34)	(0,47)	(0,12)	(0,03)	-	-	(0,15)	16,55
31 mars 2022	15,43	0,34	(0,04)	1,88	(0,45)	1,73	-	(0,14)	-	-	(0,14)	17,16
31 mars 2021	10,51	0,20	(0,03)	1,33	3,45	4,95	-	-	-	-	-	15,43
31 mars 2020	11,46	0,31	(0,03)	(0,02)	(1,25)	(0,99)	-	-	-	-	-	10,51
31 mars 2019	11,07	0,23	(0,03)	0,37	2,56	3,13	-	-	-	-	-	11,46
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2023	17,42	0,23	(0,10)	(0,42)	(0,17)	(0,46)	(0,13)	(0,03)	-	-	(0,16)	16,79
31 mars 2022	15,68	0,26	(0,03)	1,55	(6,52)	(4,74)	-	(0,15)	-	-	(0,15)	17,42
31 mars 2021	10,67	0,31	(0,02)	(3,22)	4,62	1,69	-	-	-	-	-	15,68
31 mars 2020	11,63	0,32	(0,03)	(0,02)	(1,24)	(0,97)	-	-	-	-	-	10,67
31 mars 2019	11,24	0,23	(0,03)	0,80	(0,61)	0,39	-	-	-	-	-	11,63

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 mondiales 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 : 3 juin 1986								
31 mars 2023	218 181	7 786	2,22	0,24	2,46	10,52	0,19	75,11
31 mars 2022	257 640	8 754	2,22	0,23	2,45	10,44	0,17	70,93
31 mars 2021	247 618	9 219	2,22	0,23	2,45	10,43	0,15	58,21
31 mars 2020	187 575	10 033	2,22	0,23	2,45	10,41	0,16	79,39
31 mars 2019	160 343	7 692	2,22	0,23	2,45	10,35	0,18	76,53
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2023	378	11	1,33	0,12	1,45	8,83	0,19	75,11
31 mars 2022	460	13	1,33	0,11	1,44	8,42	0,17	70,93
31 mars 2021	542	17	1,33	0,12	1,45	8,76	0,15	58,21
31 mars 2020	411	19	1,33	0,12	1,45	8,76	0,16	79,39
31 mars 2019	523	22	1,33	0,12	1,45	9,32	0,18	76,53
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	6 489	410	2,10	0,24	2,34	11,32	0,19	75,11
31 mars 2022	6 289	378	2,10	0,23	2,33	11,12	0,17	70,93
31 mars 2021	5 153	340	2,10	0,23	2,33	11,06	0,15	58,21
31 mars 2020	3 933	373	2,10	0,24	2,34	11,35	0,16	79,39
31 mars 2019	4 426	377	2,10	0,24	2,34	11,33	0,18	76,53
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	1 436	83	1,10	0,11	1,21	9,51	0,19	75,11
31 mars 2022	1 602	90	1,10	0,12	1,22	10,57	0,17	70,93
31 mars 2021	1 430	89	1,10	0,12	1,22	10,89	0,15	58,21
31 mars 2020	1 425	128	1,10	0,11	1,21	10,11	0,16	79,39
31 mars 2019	1 382	113	1,10	0,11	1,21	9,79	0,18	76,53
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2023	42 633	1 996	1,22	0,13	1,35	10,17	0,19	75,11
31 mars 2022	26 779	1 205	1,22	0,13	1,35	10,38	0,17	70,93
31 mars 2021	21 915	1 093	1,22	0,12	1,34	10,24	0,15	58,21
31 mars 2020	14 794	1 072	1,22	0,12	1,34	9,90	0,16	79,39
31 mars 2019	9 289	610	1,22	0,12	1,34	9,49	0,18	76,53
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 26 septembre 2001								
31 mars 2023	198 965	4 442	-	-	-	-	0,19	75,11
31 mars 2022	65 917	1 421	-	-	-	-	0,17	70,93
31 mars 2021	42 325	1 014	-	-	-	-	0,15	58,21
31 mars 2020	23 249	820	-	-	-	-	0,16	79,39
31 mars 2019	23 907	775	-	-	-	-	0,18	76,53
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	15 033	562	0,15	0,02	0,17	12,36	0,19	75,11
31 mars 2022	17 141	618	0,15	0,02	0,17	12,45	0,17	70,93
31 mars 2021	16 529	662	0,15	0,02	0,17	12,51	0,15	58,21
31 mars 2020	11 706	689	0,15	0,02	0,17	12,55	0,16	79,39
31 mars 2019	14 424	780	0,15	0,02	0,17	12,75	0,18	76,53

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

Fonds d'actions mondiales 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 P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	9 253	559	0,22	0,01	0,23	6,10	0,19	75,11
31 mars 2022	9 485	553	0,22	0,02	0,24	10,89	0,17	70,93
31 mars 2021	1 321	86	0,22	0,03	0,25	12,56	0,15	58,21
31 mars 2020	815	78	0,22	0,02	0,24	10,93	0,16	79,39
31 mars 2019	884	77	0,22	0,02	0,24	12,35	0,18	76,53
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2023	2	-	0,16	0,02	0,18	13,00	0,19	75,11
31 mars 2022	2	-	0,17	0,02	0,19	13,00	0,17	70,93
31 mars 2021	1	-	0,16	0,02	0,18	13,00	0,15	58,21
31 mars 2020	11	1	0,18	0,03	0,21	13,00	0,16	79,39
31 mars 2019	12	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,18	76,53

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 mondiales Sélect CI

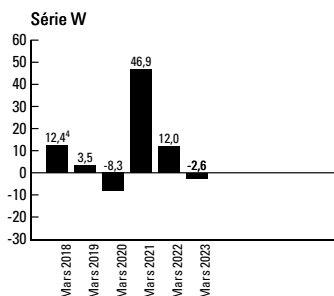
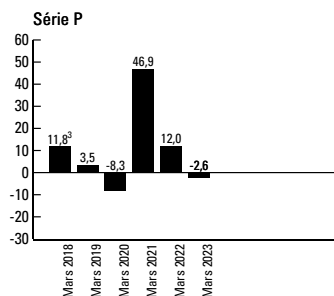
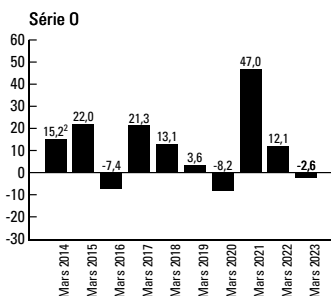
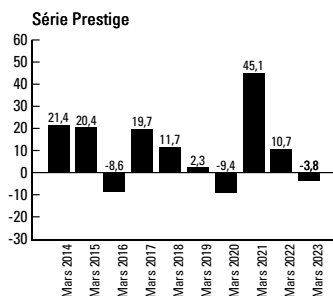
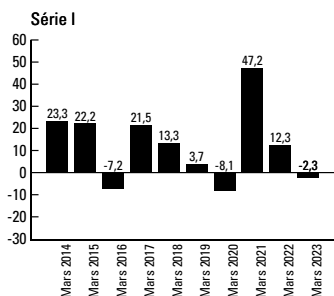
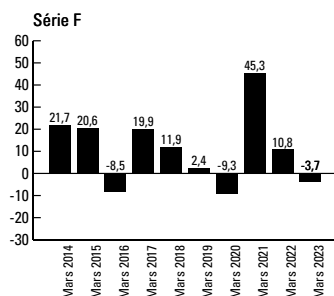
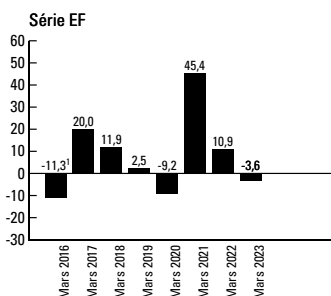
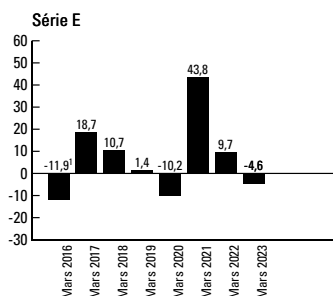
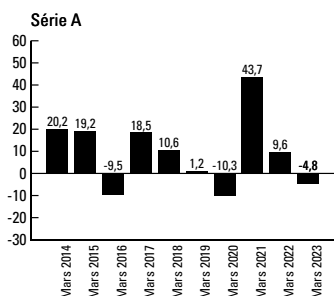
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 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 d'actions mondiales 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 de rendement global MSCI Monde Tous pays.

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.

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	(4,8)	14,5	6,4	8,8	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Série Prestige	(3,8)	15,6	7,4	9,9	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Série E	(4,6)	14,6	6,5	s.o.	5,2
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	s.o.	7,2
Série EF	(3,6)	15,9	7,7	s.o.	5,4
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	s.o.	7,2
Série F	(3,7)	15,7	7,6	10,0	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Série I	(2,3)	17,3	9,0	11,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	11,2	s.o.
Série O	(2,6)	17,1	8,8	s.o.	5,7
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	s.o.	10,4
Série P	(2,6)	17,0	8,7	s.o.	5,7
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	s.o.	6,8
Série W	(2,6)	17,0	8,8	s.o.	5,7
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	7,9	s.o.	7,8

Fonds d'actions mondiales 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
E.-U.	63,7	Technologies de l'information	18,5	Microsoft Corp.	3,9
Canada	5,6	Services financiers	15,0	Apple Inc.	3,8
France	5,1	Soins de santé	13,5	Advanced Micro Devices Inc.	3,3
R.-U.	4,1	Biens de consommation discrétionnaire	11,3	Shell PLC	3,0
Chine	3,7	Biens de consommation de base	11,1	Eli Lilly and Co.	2,7
Pays-Bas	3,5	Produits industriels	7,5	Alphabet Inc., catégorie C	2,3
Hong Kong	2,1	Services de communication	7,0	Thermo Fisher Scientific Inc.	2,3
Allemagne	1,9	Energie	6,2	US Foods Holding Corp.	2,3
Singapour	1,7	Matériaux	4,6	AstraZeneca PLC	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	Immobilier	2,3	Safran SA	2,2
Chili	1,5	Services publics	1,7	AIA Group Ltd.	2,1
Suisse	1,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	AT&T Inc.	2,1
Corée du Sud	1,2	Contrat(s) de change à terme	0,0	Bank of America Corp.	2,1
Japon	1,2	Autres actifs (passifs) nets	(0,3)	UnitedHealth Group Inc.	2,1
Mexique	1,2			Deutsche Telekom AG, actions nominatives	1,9
Zambie	0,7			Diageo PLC	1,9
Contrat(s) de change à terme	0,0			Amazon.com Inc.	1,8
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)			Stryker Corp.	1,8
				Nike Inc., catégorie B	1,7
				STMicroelectronics NV	1,7
				Wells Fargo & Co.	1,7
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
				Mastercard Inc., catégorie A	1,6
				Quanta Services Inc.	1,6
				Sociedad Química y Minera de Chile SA, CAAE	1,6
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	492 370 \$

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.