

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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.sedarplus.ca.

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 de valeur internationale CI (le Fonds) est d'obtenir une croissance maximale du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation et des titres connexes de sociétés surtout actives à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Il peut effectuer des placements importants dans n'importe quel pays, y compris dans les marchés émergents et dans les secteurs émergents de tout pays.

Le conseiller en valeurs repère des titres qui, selon lui, sont sous-évalués et ont un potentiel de croissance. Le conseiller en valeurs a recours à des techniques tels 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.

Le Fonds peut détenir des produits dérivés, mais seulement dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières. Pour générer un revenu supplémentaire, le Fonds peut aussi conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, également dans la mesure où la réglementation sur les valeurs mobilières le lui permet.

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 2023 au 31 mars 2024, l'actif net du Fonds a diminué de 0,7 M\$ pour s'établir à 74,5 M\$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 8,6 M\$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 8,7 M\$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,8 M\$. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 11,9 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2024. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 15,6 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI EAE0 (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 marchés des actions internationaux ont connu une reprise vigoureuse au cours de l'exercice, malgré des développements macroéconomiques et géopolitiques difficiles. Il s'agit notamment des hausses de taux d'intérêt des banques centrales les plus agressives depuis les années 1980, de la troisième plus grande faillite bancaire de l'histoire des États-Unis, de l'effondrement de Crédit Suisse Group AG, de l'abaissement de la cote de crédit des États-Unis, de l'intensification de l'instabilité au Moyen-Orient et de la poursuite du conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Toutefois, les bonnes nouvelles en matière de croissance économique ont renforcé l'optimisme quant à la possibilité d'éviter une récession, ce qui a conduit à une reprise des actions caractérisée par un groupe étroit de titres dominant le marché et une prédominance des actions à facteur momentum. Ce groupe étroit de titres dominants, combiné à l'optimisme d'un atterrissage en douceur, à des données économiques plus solides que prévu et à un engouement continu pour l'intelligence artificielle, a propulsé les actions internationales à des niveaux record.

Au cours de l'exercice, le Fonds a enregistré des résultats inférieurs par rapport à ceux de son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs des industries, des soins de santé et des services de communication a nui à la performance du Fonds. Une sous-pondération des valeurs industrielles a également pesé sur la performance. Parmi les principaux obstacles individuels aux résultats du Fonds, mentionnons Baidu Inc., Heineken Holding NV et Diageo PLC. Baidu a publié des résultats satisfaisants, mais son action a été affaiblie par le renforcement des restrictions imposées par le gouvernement américain sur la vente de puces semi-conductrices de pointe à la Chine et par les prévisions peu encourageantes de croissance du chiffre d'affaires formulées par l'équipe de direction. La croissance du chiffre d'affaires devrait s'accélérer au cours de l'exercice à venir, à mesure que les produits d'intelligence artificielle de Baidu gagneront en popularité. Heineken, malgré un solide potentiel de croissance à long terme, a continué à afficher des résultats médiocres en raison des défis posés par l'ajustement post-pandémique, de la lenteur de la reprise au Vietnam, de la dévaluation de la monnaie au Nigéria et des prévisions prudentes de la société pour 2024. Nous restons optimistes quant aux perspectives à moyen terme de Heineken en raison de son empreinte mondiale, de son portefeuille de produits haut de gamme et de son potentiel d'amélioration des marges. Les actions de Diageo ont reculé avec le reste du secteur de la consommation de base, sous l'effet des pressions persistantes découlant des ajustements post-pandémiques, ainsi que des prévisions de ventes plus faibles que prévu dans sa division latino-américaine. Après cette période d'ajustement, nous prévoyons que la croissance des ventes à l'échelle de la société reviendra aux niveaux antérieurs à la pandémie de COVID-19.

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

Une répartition surpondérée au secteur des services financiers a contribué à la performance du Fonds, de même qu'une sous-pondération du secteur des services publics. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des matières premières a également contribué au rendement. Les participations qui ont le plus contribué à la performance du Fonds sont celles dans Chubb Ltd, KB Financial Group Inc et Daimler Truck Holding AG. Chubb's a vu son action se redresser grâce à l'amélioration de la dynamique concurrentielle et aux avantages continus de la hausse des taux d'intérêt. L'entreprise a continué à bénéficier d'une solide croissance des bénéfices et d'un environnement concurrentiel plus favorable. Le cours de l'action de KB Financial Group a progressé, le pessimisme concernant les risques économiques et réglementaires en Corée du Sud ayant commencé à s'atténuer. Au cours du premier trimestre de 2024, les organismes de réglementation ont indiqué une plus grande ouverture pour permettre aux banques d'augmenter les dividendes et les rachats d'actions après des années de réglementation stricte. Daimler Truck Holding s'est redressée à la suite de la publication de solides résultats trimestriels et de prévisions positives pour 2024.

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle position dans Barry Callebaut AG, le premier producteur mondial de cacao et de chocolat interentreprises. Nous estimons que l'entreprise est bien placée pour bénéficier de la croissance continue de la consommation mondiale de chocolat et des besoins croissants d'externalisation de la part des clients, qu'ils soient grands ou petits. Ces occasions à long terme sont éclipsées par la flambée des prix du cacao, qui fait temporairement baisser la demande de chocolat. Nous pensons que les valorisations actuelles ne tiennent pas compte de l'occasion pour la nouvelle direction d'améliorer les rendements en développant l'activité gastronomique à forte marge de l'entreprise et en mettant en œuvre des initiatives visant à améliorer l'efficacité des coûts.

Une participation dans Vodafone Group PLC a été supprimée en raison des préoccupations croissantes concernant les obstacles considérables auxquels se heurte sa succursale allemande dans l'amélioration de sa dynamique opérationnelle et son flux de trésorerie. Nous avons également été déçus par l'incapacité de la direction à tirer pleinement parti de ses actifs en Espagne et en Italie, qui ont été récemment cédés.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que le plus grand risque réside dans les segments populaires et encombrés des marchés des actions internationaux, tandis que la plus grande occasion se trouve parmi les entreprises à l'écart du courant dominant. Notre optimisme découle de l'écart important entre les évaluations, des attentes actuelles en matière de bénéfices et des changements positifs sous-estimés qui se produisent au sein de nombreuses entreprises. Nous sommes quelque peu préoccupés par la complaisance des marchés, mais nous sommes fermement convaincus de l'occasion à long terme offerte par le Fonds et du profil de risque associé.

Fusion de séries

Le 21 juillet 2023, la Série Prestige a fusionné avec la Série F.

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 2024, 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 1,0 M\$ et des frais d'administration de 0,1 M\$ pour l'exercice.

Frais de gestion

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

Sous-conseiller en valeurs

Altrinsic Global Advisors, LLC offre des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée de CI Investments Inc., détient une participation minoritaire dans Altrinsic Global Advisors, LLC.

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

Comité d'examen indépendant

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

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

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024. 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 de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué	
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges (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 : 12 juin 1996												
31 mars 2024	19,05	0,63	(0,60)	0,82	1,34	2,19	(0,12)	-	-	-	(0,12)	21,25
31 mars 2023	18,14	0,64	(0,53)	0,16	0,68	0,95	(0,13)	-	-	-	(0,13)	19,05
31 mars 2022	18,36	0,48	(0,46)	0,80	(0,92)	(0,10)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	18,14
31 mars 2021	15,03	0,43	(0,42)	1,19	2,18	3,38	-	-	-	-	-	18,36
31 mars 2020	17,20	0,48	(0,43)	0,06	(2,30)	(2,19)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	15,03
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2024	21,68	0,33	(0,18)	0,29	(0,02)	0,42	-	-	-	-	-	-
31 mars 2023	20,66	0,72	(0,41)	0,20	0,80	1,31	(0,36)	(0,01)	-	-	(0,37)	21,68
31 mars 2022	20,91	0,54	(0,31)	0,91	(0,97)	0,17	(0,28)	-	-	-	(0,28)	20,66
31 mars 2021	17,02	0,48	(0,28)	1,39	2,41	4,00	(0,09)	-	-	-	(0,09)	20,91
31 mars 2020	19,48	0,57	(0,29)	0,02	(2,37)	(2,07)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	17,02
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2024	12,71	0,45	(0,38)	0,55	0,91	1,53	(0,06)	-	-	-	(0,06)	14,18
31 mars 2023	12,09	0,45	(0,34)	0,12	0,48	0,71	(0,09)	-	-	-	(0,09)	12,71
31 mars 2022	12,24	0,35	(0,29)	0,54	(0,63)	(0,03)	(0,05)	-	-	-	(0,05)	12,09
31 mars 2021	10,00	0,31	(0,26)	0,81	1,41	2,27	-	-	-	-	-	12,24
31 mars 2020	11,45	0,35	(0,27)	0,02	(1,36)	(1,26)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2024	12,88	0,41	(0,24)	0,56	0,97	1,70	(0,20)	(0,01)	-	-	(0,21)	14,37
31 mars 2023	12,27	0,43	(0,21)	0,13	0,51	0,86	(0,25)	(0,01)	-	-	(0,26)	12,88
31 mars 2022	12,42	0,32	(0,15)	0,54	(0,55)	0,16	(0,20)	-	-	-	(0,20)	12,27
31 mars 2021	10,12	0,28	(0,13)	0,81	1,52	2,48	(0,09)	-	-	-	(0,09)	12,42
31 mars 2020	11,58	0,34	(0,14)	0,02	(1,40)	(1,18)	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,12
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 18 décembre 2001												
31 mars 2024	20,80	0,67	(0,41)	0,90	1,62	2,78	(0,59)	(0,02)	-	-	(0,61)	23,20
31 mars 2023	19,80	0,70	(0,37)	0,18	0,50	1,01	(0,35)	(0,01)	-	-	(0,36)	20,80
31 mars 2022	20,05	0,52	(0,28)	0,89	(1,05)	0,08	(0,29)	-	-	-	(0,29)	19,80
31 mars 2021	16,32	0,47	(0,25)	1,30	2,32	3,84	(0,10)	-	-	-	(0,10)	20,05
31 mars 2020	18,67	0,52	(0,26)	0,06	(2,53)	(2,21)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	16,32
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 décembre 2001												
31 mars 2024	23,55	0,78	(0,15)	1,01	1,68	3,32	(0,66)	(0,02)	-	-	(0,68)	26,26
31 mars 2023	22,44	0,80	(0,14)	0,33	1,37	2,36	(0,72)	(0,02)	-	-	(0,74)	23,55
31 mars 2022	22,72	0,61	-	1,09	(1,95)	(0,25)	(0,65)	-	-	-	(0,65)	22,44
31 mars 2021	18,62	0,53	-	1,10	3,46	5,09	(0,56)	-	-	-	(0,56)	22,72
31 mars 2020	21,31	0,62	-	(0,01)	(2,84)	(2,23)	(0,64)	-	-	-	(0,64)	18,62

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

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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) 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 O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2024	17,43	0,57	(0,14)	0,75	1,15	2,33	(0,46)	(0,02)	-	-	(0,48)	19,44
31 mars 2023	16,61	0,59	(0,12)	0,13	0,40	1,00	(0,50)	(0,01)	-	-	(0,51)	17,43
31 mars 2022	16,82	0,43	(0,03)	0,74	(0,88)	0,26	(0,45)	-	-	-	(0,45)	16,61
31 mars 2021	13,76	0,39	(0,03)	1,10	2,02	3,48	(0,36)	-	-	-	(0,36)	16,82
31 mars 2020	15,75	0,46	(0,03)	0,02	(1,92)	(1,47)	(0,45)	-	-	-	(0,45)	13,76
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2024	11,83	0,39	(0,11)	0,51	0,89	1,68	(0,60)	(0,02)	-	-	(0,62)	13,19
31 mars 2023	11,27	0,40	(0,09)	0,16	0,42	0,89	(0,33)	(0,01)	-	-	(0,34)	11,83
31 mars 2022	11,41	0,29	(0,03)	0,51	(0,65)	0,12	(0,29)	-	-	-	(0,29)	11,27
31 mars 2021	9,33	0,27	(0,03)	0,75	1,25	2,24	(0,22)	-	-	-	(0,22)	11,41
31 mars 2020	10,67	0,31	(0,03)	(0,03)	(1,70)	(1,45)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,33
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	11,83	0,34	(0,09)	0,49	1,29	2,03	(0,31)	(0,01)	-	-	(0,32)	13,18
31 mars 2023	11,28	0,33	(0,05)	(0,39)	2,23	2,12	(0,34)	(0,01)	-	-	(0,35)	11,83
31 mars 2022	11,42	0,29	(0,03)	0,51	(0,62)	0,15	(0,30)	-	-	-	(0,30)	11,28
31 mars 2021	9,35	0,25	(0,02)	0,52	1,31	2,06	(0,24)	-	-	-	(0,24)	11,42
31 mars 2020	10,70	0,31	(0,02)	0,01	(1,39)	(1,09)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,35

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) Au 31 mars 2024, le Fonds n'avait aucune série Prestige en circulation.

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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 : 12 juin 1996								
31 mars 2024	43 872	2 064	2,21	0,22	2,43	9,88	0,13	25,19
31 mars 2023	45 196	2 372	2,23	0,22	2,45	9,93	0,14	34,62
31 mars 2022	48 982	2 701	2,22	0,22	2,44	9,96	0,10	36,66
31 mars 2021	54 921	2 992	2,22	0,22	2,44	10,13	0,17	29,43
31 mars 2020	53 241	3 543	2,22	0,23	2,45	10,24	0,14	33,81
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2024	-	-	1,33	0,11	1,44	7,93	0,13	25,19
31 mars 2023	407	19	-	-	-	-	0,14	34,62
31 mars 2022	447	22	1,33	0,10	1,43	7,84	0,10	36,66
31 mars 2021	555	27	1,33	0,11	1,44	8,37	0,17	29,43
31 mars 2020	478	28	1,33	0,12	1,45	8,79	0,14	33,81
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2024	1 683	119	2,09	0,21	2,30	9,77	0,13	25,19
31 mars 2023	1 650	130	2,11	0,21	2,32	9,83	0,14	34,62
31 mars 2022	1 679	139	2,10	0,21	2,31	9,98	0,10	36,66
31 mars 2021	1 842	151	2,10	0,21	2,31	10,19	0,17	29,43
31 mars 2020	1 587	159	2,10	0,21	2,31	10,06	0,14	33,81
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2024	143	10	1,10	0,07	1,17	6,29	0,13	25,19
31 mars 2023	128	10	1,11	0,07	1,18	6,24	0,14	34,62
31 mars 2022	122	10	1,10	0,07	1,17	5,92	0,10	36,66
31 mars 2021	150	12	1,10	0,07	1,17	6,42	0,17	29,43
31 mars 2020	243	24	1,10	0,07	1,17	5,96	0,14	33,81
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 18 décembre 2001								
31 mars 2024	8 990	388	1,22	0,12	1,34	9,96	0,13	25,19
31 mars 2023	7 261	349	1,23	0,12	1,35	9,97	0,14	34,62
31 mars 2022	7 044	356	1,22	0,13	1,35	10,73	0,10	36,66
31 mars 2021	6 976	348	1,22	0,14	1,36	11,24	0,17	29,43
31 mars 2020	6 502	398	1,22	0,14	1,36	11,48	0,14	33,81
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 17 décembre 2001								
31 mars 2024	16 490	628	-	-	-	-	0,13	25,19
31 mars 2023	16 733	710	0,01	-	0,01	-	0,14	34,62
31 mars 2022	17 542	782	-	-	-	-	0,10	36,66
31 mars 2021	13 701	603	-	-	-	-	0,17	29,43
31 mars 2020	50 832	2 730	-	-	-	-	0,14	33,81

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

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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 O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2024	2 922	150	0,15	0,01	0,16	9,25	0,13	25,19
31 mars 2023	3 373	193	0,16	0,01	0,17	9,38	0,14	34,62
31 mars 2022	4 212	253	0,15	0,01	0,16	9,41	0,10	36,66
31 mars 2021	4 655	277	0,15	0,01	0,16	9,58	0,17	29,43
31 mars 2020	4 537	330	0,15	0,01	0,16	9,53	0,14	33,81
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2024	424	32	0,22	0,03	0,25	13,29	0,13	25,19
31 mars 2023	412	35	0,23	0,03	0,26	13,22	0,14	34,62
31 mars 2022	286	25	0,22	0,03	0,25	13,40	0,10	36,66
31 mars 2021	266	23	0,22	0,03	0,25	13,19	0,17	29,43
31 mars 2020	215	23	0,22	0,03	0,25	13,39	0,14	33,81
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	4	-	0,16	0,02	0,18	7,02	0,13	25,19
31 mars 2023	1	-	0,16	0,02	0,18	11,08	0,14	34,62
31 mars 2022	1	-	0,16	0,02	0,18	14,42	0,10	36,66
31 mars 2021	1	-	0,16	0,02	0,18	13,46	0,17	29,43
31 mars 2020	10	1	0,18	0,03	0,21	13,00	0,14	33,81

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) Au 31 mars 2024, le Fonds n'avait aucune série Prestige en circulation.

Fonds de valeur internationale CI

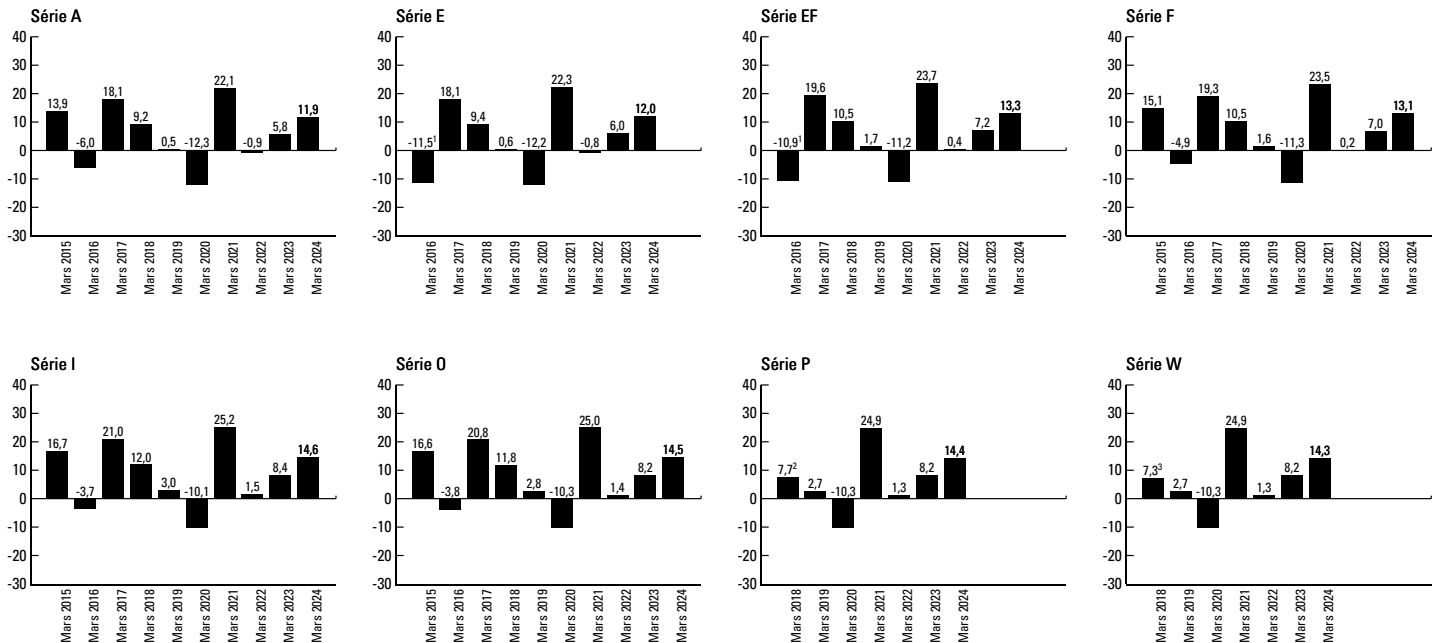
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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



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

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

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 EAEO.

L'indice MSCI EAEO est un indice de capitalisation de marché, rajusté au flottant, qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il est composé des indices des 21 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

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	11,9	5,5	4,7	5,7	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,6	7,4	7,6	6,9	s.o.
Série E	12,0	5,6	4,8	s.o.	4,4
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,6	7,4	7,6	s.o.	5,7
Série EF	13,3	6,8	6,0	s.o.	5,6
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,6	7,4	7,6	s.o.	5,7
Série F	13,1	6,6	5,8	6,9	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,6	7,4	7,6	6,9	s.o.
Série I	14,6	8,1	7,3	8,3	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,6	7,4	7,6	6,9	s.o.
Série O	14,5	7,9	7,1	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,6	7,4	7,6	6,9	s.o.
Série P	14,4	7,8	7,0	s.o.	6,4
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,6	7,4	7,6	s.o.	6,2
Série W	14,3	7,8	7,0	s.o.	6,8
Indice de rendement global MSCI EAEO	15,6	7,4	7,6	s.o.	6,8

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur	
Japon	14,2	Services financiers	33,4
France	11,2	Biens de consommation de base	15,0
E.-U.	10,7	Soins de santé	12,3
Allemagne	9,3	Produits industriels	9,9
R.-U.	8,4	Biens de consommation discrétionnaire	8,5
Suisse	6,9	Technologies de l'information	5,7
Irlande	6,4	Energie	4,3
Corée du Sud	6,3	Matériaux	3,9
Pays-Bas	5,7	Services de communication	2,3
Israël	2,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Brésil	2,3	Immobilier	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1	Autres actifs (passifs) nets	0,8
Inde	2,1		
Chine	2,1		
Mexique	2,0		
Espagne	1,3		
Pérou	1,3		
Belgique	1,2		
Singapour	1,2		
Canada	1,1		
Macao	0,9		
Autres actifs (passifs) nets	0,8		

Fonds de valeur internationale CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024 (suite)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Chubb Ltd.	3,7
Everest Re Group Ltd.	3,1
GSK PLC	2,8
TotalEnergies SE	2,7
Sanofi SA	2,6
KB Financial Group Inc.	2,5
Check Point Software Technologies Ltd.	2,5
Samsung Electronics Co., Ltd., CIAE	2,4
Heineken NV	2,4
Medtronic PLC	2,4
Zurich Insurance Group AG	2,3
Kubota Corp.	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Danone	2,1
HDFC Bank Ltd., CAAE	2,1
Willis Towers Watson PLC	2,1
Akzo Nobel NV	2,0
Diageo PLC	2,0
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	1,9
Nestlé SA, actions nominatives	1,9
Daito Trust Construction Co., Ltd.	1,8
Bureau Veritas SA	1,7
Suzuki Motor Corp.	1,7
BP PLC, CAAE	1,5
Daimler Truck Holding AG	1,5
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	74 528 \$

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.