

Fonds de valeur mondiale 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

Le Fonds de valeur mondiale CI (le Fonds) a pour objectif de placement d'obtenir une croissance maximale du capital à long terme en investissant dans des titres qui, selon le conseiller en valeurs, sont sous-évalués et ont un potentiel de croissance. Le Fonds investit surtout dans des titres de participation et des titres connexes de sociétés mondiales. 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 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.

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 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 17,3 million(s) de dollars pour s'établir 60,8 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 18,5 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,3 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,1 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 3,6 %, 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 1,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde (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 ».

Au deuxième trimestre 2022, les actions mondiales ont enregistré leur plus mauvais rendement trimestriel depuis la crise de la dette souveraine européenne (qui a débuté en 2009 et duré plusieurs exercices), l'incertitude découlant des craintes inflationnistes, du resserrement des politiques monétaires des banques centrales et de la hausse du risque de récession ayant pesé sur les marchés.

Le repli des marchés des actions s'est poursuivi au cours du troisième trimestre 2022, alors que les inquiétudes liées au resserrement des politiques monétaires, aux pressions inflationnistes, à l'affaiblissement de la croissance économique et aux risques géopolitiques se sont intensifiées.

Au cours du quatrième trimestre 2022, les marchés des actions mondiaux se sont fortement redressés, aidés par la baisse des anticipations d'inflation, l'optimisme quant à l'abandon par la Réserve fédérale américaine d'un resserrement agressif de sa politique monétaire, l'amélioration des perspectives énergétiques en Europe et la décision inattendue du président chinois Xi Jinping d'assouplir les politiques de zéro-COVID.

Le premier trimestre 2023 a été volatil, les marchés des actions mondiaux ayant fortement rebondi en janvier, plongé en février et terminé en positif en mars. Les faillites de SVB Financial Group et de Crédit Suisse Group AG à la mi-mars et l'incertitude qui en a résulté ont entraîné des pertes importantes dans les valeurs financières, tandis que les valeurs technologiques ont bénéficié des anticipations du marché selon lesquelles les taux d'intérêt américains ont atteint leur maximum dans un contexte de crise bancaire potentielle, et que les valeurs du secteur de l'énergie ont reculé en raison des craintes d'une réduction de la demande dans un environnement de récession potentielle.

Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence pour la période d'un an se terminant le 31 mars 2023. La sélection des titres dans les secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base a contribué au rendement relatif du Fonds. Les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif du Fonds sont ceux d'Everest Re Group Ltd., d'EKG Resources Inc. et de Las Vegas Sands Corp. Everest Re Group Ltd. a bénéficié de l'amélioration de la discipline concurrentielle dans le secteur de la réassurance, ce qui a entraîné un redressement important du cours de l'action de la société. EKG Resources Inc. a enregistré de solides résultats aux deuxième et troisième trimestres 2022 en raison de la hausse des prix du pétrole, de l'annonce d'un dividende égal à 100 % du flux de trésorerie disponible, de l'introduction d'une politique de rendement en espèces fondée sur une formule et de prévisions de production et de dépenses d'investissement meilleures que prévu pour 2023. Las Vegas Sands Corp. a surperformé après l'abandon par la Chine de ses politiques zéro-COVID.

Fonds de valeur mondiale CI

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

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et des services de communication a nui au rendement relatif du Fonds. Les titres qui ont le plus nui au rendement relatif du Fonds sont ceux de Gen Digital Inc., Charter Communications Inc. et Fidelity National Information Services Inc. Le cours de l'action de Gen Digital Inc. a baissé, les investisseurs s'inquiétant de l'impact potentiel d'une récession et de la hausse des taux d'intérêt. Les actions de Charter Communications Inc. ont chuté en raison des craintes liées au ralentissement de la croissance du haut débit et à l'endettement élevé. Les actions de la société sont restées faibles après l'annonce d'un plan visant à augmenter les dépenses d'investissement pour développer le réseau de la société. Fidelity National Information Services Inc. a publié de faibles résultats pour le premier trimestre 2023, en particulier dans son secteur des paiements, où elle est confrontée à une concurrence croissante.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA au Fonds. Les actions de la société ont rebondi après que celle-ci a annoncé de solides rendements du capital et une expansion des revenus nets d'intérêts, tout en bénéficiant d'une amélioration des perspectives économiques en Espagne et au Mexique. Une nouvelle participation dans Deutsche Post AG a également été ajoutée au Fonds. Bien que la société soit confrontée à des défis à court terme alors que les taux de fret se normalisent, une amélioration de l'efficacité, de la composition de ses activités et de la complexité croissante de la chaîne d'approvisionnement sont autant d'éléments qui soutiennent un niveau de bénéfices plus élevé. Nous avons acheté une participation dans Fomento Economico Mexicano SAB de CV pour le Fonds. La société est au milieu d'une campagne d'efficacité d'entreprise pour se concentrer sur ses activités principales de magasins de proximité, en vendant 40 % de ses participations dans Heineken NV et en promettant de vendre le reste dans les trois ans qui suivent.

Une participation dans Julius Baer Group Ltd. a été éliminée du Fonds en raison de déceptions quant aux coûts et aux frais. Après la reprise des actions de la société, nous avons vendu la position du Fonds dans la société. Nous avons également éliminé une participation du Fonds dans Nintendo Co. Ltd. après les bons résultats du cours de l'action. Nintendo Co. Ltd. a été un investissement fructueux. Nous continuons à apprécier la propriété intellectuelle de la société, et nous pensons qu'elle prend les bonnes mesures pour améliorer son activité. Cependant, ses actions escomptent une rentabilité qui reste à des niveaux élevés malgré un contexte de dépenses de consommation qui se dégrade. Nous sommes sceptiques quant à l'exécution de la gestion de la société, qui a été médiocre par rapport aux pairs mondiaux.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'incertitude concernant la croissance économique mondiale, l'inflation et la stabilité du système financier devrait continuer à alimenter la volatilité du marché. Toutefois, les périodes marquées par le renversement de tendances pluridécennales créent souvent des occasions d'investissement convaincantes. Nous restons vigilants quant aux risques (géopolitiques, économiques, sociétaux et liés au marché) qui sont susceptibles de persister pendant un certain temps, mais nous rechercherons des sociétés de qualité dotées de modèles d'entreprise durables. Nous chercherons également à tirer parti des occasions qui découlent de la volatilité à court terme.

Comité d'examen indépendant

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

Administrateur

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	2,000	0,22
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 0,7 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,1 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 de valeur mondiale 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

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.

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 de valeur mondiale CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges (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 2023	24,70	0,71	(0,71)	1,24	(0,42)	0,82	(0,16)	-	-	-	(0,16)	25,43
31 mars 2022	23,23	0,57	(0,60)	2,17	(0,58)	1,56	-	-	-	-	-	24,70
31 mars 2021	18,73	0,55	(0,52)	1,28	3,23	4,54	-	-	-	-	-	23,23
31 mars 2020	21,11	0,51	(0,53)	1,06	(3,44)	(2,40)	-	-	-	-	-	18,73
31 mars 2019	20,25	0,45	(0,51)	1,58	(0,66)	0,86	-	-	-	-	-	21,11
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	13,60	0,42	(0,37)	0,68	(0,27)	0,46	(0,10)	-	-	-	(0,10)	14,02
31 mars 2022	12,78	0,34	(0,31)	1,20	(0,30)	0,93	-	-	-	-	-	13,60
31 mars 2021	10,28	0,34	(0,27)	0,71	1,81	2,59	-	-	-	-	-	12,78
31 mars 2020	11,58	0,31	(0,28)	0,62	(1,84)	(1,19)	-	-	-	-	-	10,28
31 mars 2019	11,09	0,26	(0,26)	0,81	(0,30)	0,51	-	-	-	-	-	11,58
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	14,14	0,41	(0,24)	0,72	(0,19)	0,70	(0,27)	(0,01)	-	-	(0,28)	14,55
31 mars 2022	13,21	0,33	(0,17)	1,24	(0,37)	1,03	(0,09)	(0,01)	-	-	(0,10)	14,14
31 mars 2021	10,52	0,32	(0,15)	0,71	1,84	2,72	-	-	-	-	-	13,21
31 mars 2020	11,77	0,30	(0,15)	0,62	(1,86)	(1,09)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,52
31 mars 2019	11,15	0,25	(0,14)	0,84	(0,33)	0,62	-	-	-	-	-	11,77
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2023	22,31	0,63	(0,40)	1,14	(0,34)	1,03	(0,40)	(0,01)	-	-	(0,41)	22,95
31 mars 2022	20,85	0,52	(0,30)	1,94	(0,60)	1,56	(0,10)	(0,01)	-	-	(0,11)	22,31
31 mars 2021	16,62	0,49	(0,26)	1,16	2,86	4,25	-	-	-	-	-	20,85
31 mars 2020	18,60	0,45	(0,26)	0,96	(2,79)	(1,64)	(0,07)	-	-	-	(0,07)	16,62
31 mars 2019	17,65	0,39	(0,24)	1,39	(0,65)	0,89	-	-	-	-	-	18,60
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 décembre 2001												
31 mars 2023	29,95	0,91	(0,15)	1,35	(1,28)	0,83	(0,95)	(0,03)	-	-	(0,98)	30,79
31 mars 2022	27,99	0,74	-	2,65	(2,27)	1,12	(0,53)	(0,03)	-	-	(0,56)	29,95
31 mars 2021	22,27	0,59	-	1,57	3,31	5,47	(0,29)	(0,02)	-	-	(0,31)	27,99
31 mars 2020	25,09	0,63	-	1,35	(3,95)	(1,97)	(0,65)	-	-	-	(0,65)	22,27
31 mars 2019	23,76	0,53	-	1,80	(0,73)	1,60	(0,23)	(0,04)	-	-	(0,27)	25,09
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 juillet 2013												
31 mars 2023	19,99	0,57	(0,13)	1,02	(0,29)	1,17	(0,60)	(0,02)	-	-	(0,62)	20,55
31 mars 2022	18,69	0,45	(0,03)	1,78	(0,46)	1,74	(0,32)	(0,02)	-	-	(0,34)	19,99
31 mars 2021	14,86	0,43	(0,03)	1,04	2,58	4,02	(0,16)	(0,01)	-	-	(0,17)	18,69
31 mars 2020	16,72	0,42	(0,03)	0,81	(3,13)	(1,93)	(0,37)	-	-	-	(0,37)	14,86
31 mars 2019	15,83	0,35	(0,03)	1,21	(0,41)	1,12	(0,13)	(0,02)	-	-	(0,15)	16,72
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	12,76	0,36	(0,09)	0,65	(0,21)	0,71	(0,37)	(0,01)	-	-	(0,38)	13,11
31 mars 2022	11,92	0,29	(0,03)	1,11	(0,30)	1,07	(0,20)	(0,01)	-	-	(0,21)	12,76
31 mars 2021	9,48	0,28	(0,03)	0,65	1,67	2,57	(0,10)	(0,01)	-	-	(0,11)	11,92
31 mars 2020	10,66	0,26	(0,03)	0,52	(2,34)	(1,59)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,48
31 mars 2019	10,09	0,22	(0,02)	0,74	(0,13)	0,81	(0,08)	(0,01)	-	-	(0,09)	10,66

*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 mondiale 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 W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2023	13,00	0,29	(0,08)	0,79	1,77	2,77	(0,39)	(0,01)	-	-	(0,40)	13,37
31 mars 2022	12,16	0,29	(0,03)	1,14	(0,35)	1,05	(0,21)	(0,01)	-	-	(0,22)	13,00
31 mars 2021	9,67	0,54	(0,02)	0,42	2,50	3,44	(0,10)	(0,01)	-	-	(0,11)	12,16
31 mars 2020	10,88	0,27	(0,02)	0,57	(1,82)	(1,00)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	9,67
31 mars 2019	10,30	0,23	(0,03)	0,78	(0,31)	0,67	(0,08)	(0,01)	-	-	(0,09)	10,88

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 de valeur mondiale 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 : 12 juin 1996								
31 mars 2023	32 197	1 266	2,23	0,24	2,47	10,69	0,12	37,05
31 mars 2022	34 809	1 409	2,22	0,24	2,46	10,78	0,09	41,04
31 mars 2021	36 317	1 563	2,22	0,24	2,46	10,73	0,09	43,40
31 mars 2020	33 392	1 783	2,22	0,24	2,46	10,70	0,12	37,13
31 mars 2019	27 130	1 285	2,22	0,23	2,45	10,56	0,11	35,11
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	797	57	2,11	0,21	2,32	10,02	0,12	37,05
31 mars 2022	708	52	2,10	0,22	2,32	10,36	0,09	41,04
31 mars 2021	743	58	2,10	0,22	2,32	10,59	0,09	43,40
31 mars 2020	969	94	2,10	0,22	2,32	10,64	0,12	37,13
31 mars 2019	1 231	106	2,10	0,22	2,32	10,57	0,11	35,11
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	156	11	1,11	0,10	1,21	9,16	0,12	37,05
31 mars 2022	149	11	1,10	0,11	1,21	9,55	0,09	41,04
31 mars 2021	138	10	1,10	0,11	1,21	10,10	0,09	43,40
31 mars 2020	130	12	1,10	0,11	1,21	10,24	0,12	37,13
31 mars 2019	154	13	1,10	0,11	1,21	10,24	0,11	35,11
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2023	4 977	217	1,23	0,12	1,35	10,13	0,12	37,05
31 mars 2022	3 313	149	1,22	0,13	1,35	10,27	0,09	41,04
31 mars 2021	2 996	144	1,22	0,13	1,35	10,62	0,09	43,40
31 mars 2020	2 164	130	1,22	0,13	1,35	10,67	0,12	37,13
31 mars 2019	1 152	62	1,22	0,13	1,35	10,57	0,11	35,11
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 17 décembre 2001								
31 mars 2023	20 308	659	0,01	-	0,01	-	0,12	37,05
31 mars 2022	36 771	1 228	-	-	-	-	0,09	41,04
31 mars 2021	15 709	561	-	-	-	-	0,09	43,40
31 mars 2020	8 148	366	-	-	-	-	0,12	37,13
31 mars 2019	10 065	401	-	-	-	-	0,11	35,11
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 30 juillet 2013								
31 mars 2023	1 442	70	0,16	0,02	0,18	12,48	0,12	37,05
31 mars 2022	1 412	71	0,15	0,02	0,17	12,65	0,09	41,04
31 mars 2021	1 765	94	0,15	0,02	0,17	12,53	0,09	43,40
31 mars 2020	1 526	103	0,15	0,02	0,17	12,48	0,12	37,13
31 mars 2019	1 530	92	0,15	0,02	0,17	12,50	0,11	35,11
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	937	71	0,23	0,02	0,25	8,01	0,12	37,05
31 mars 2022	954	75	0,22	0,02	0,24	9,02	0,09	41,04
31 mars 2021	967	81	0,22	0,02	0,24	8,83	0,09	43,40
31 mars 2020	1 005	106	0,22	0,02	0,24	7,36	0,12	37,13
31 mars 2019	676	63	0,22	0,01	0,23	5,63	0,11	35,11

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

Fonds de valeur mondiale CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2023	2	-	0,16	0,02	0,18	11,36	0,12	37,05
31 mars 2022	1	-	0,16	0,02	0,18	13,00	0,09	41,04
31 mars 2021	1	-	0,16	0,02	0,18	13,00	0,09	43,40
31 mars 2020	10	1	0,18	0,03	0,21	13,00	0,12	37,13
31 mars 2019	11	1	0,22	0,03	0,25	13,00	0,11	35,11

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 de valeur mondiale CI

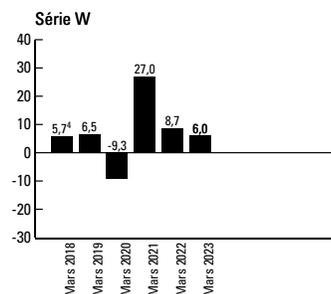
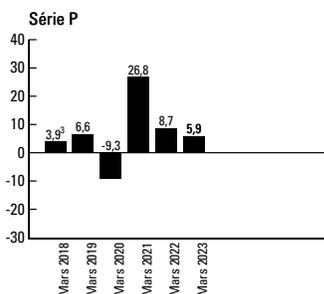
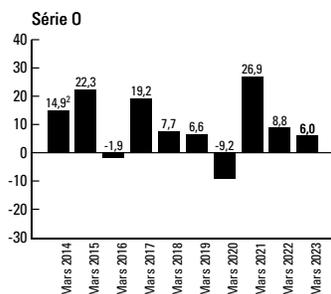
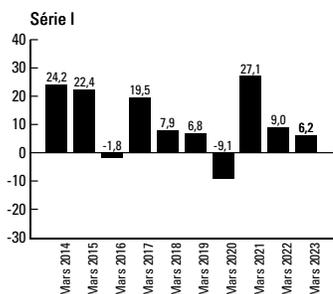
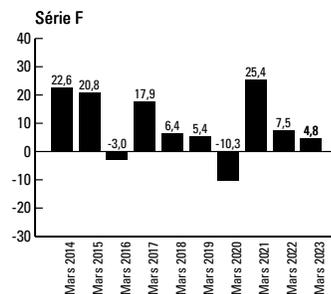
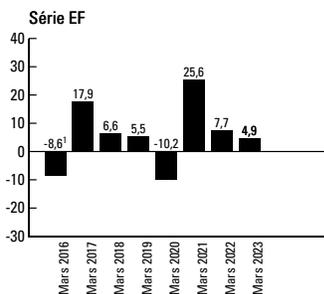
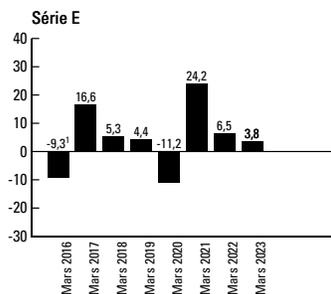
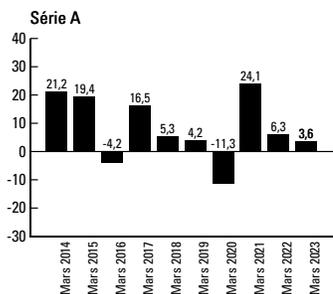
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 de valeur mondiale 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.

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays développés. Il est composé des indices des 23 pays développés 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.

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	3,6	11,0	4,8	8,0	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	12,6	s.o.
Série E	3,8	11,1	4,9	s.o.	3,3
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	8,3
Série EF	4,9	12,4	6,1	s.o.	3,6
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	8,3
Série F	4,8	12,2	6,0	9,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	12,6	s.o.
Série I	6,2	13,8	7,4	10,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	12,6	s.o.
Série O	6,0	13,5	7,2	s.o.	3,9
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	11,6
Série P	5,9	13,5	7,2	s.o.	3,9
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	8,1
Série W	6,0	13,5	7,2	s.o.	3,9
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	9,2

Fonds de valeur mondiale 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.	51,2	Services financiers	26,5	Willis Towers Watson PLC	3,2
Japon	7,2	Soins de santé	13,6	Intercontinental Exchange Inc.	3,0
Allemagne	6,3	Biens de consommation de base	12,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Pays-Bas	5,6	Produits industriels	11,1	Heineken NV	2,8
France	5,1	Technologies de l'information	9,4	Sanofi SA	2,8
R.-U.	4,7	Biens de consommation discrétionnaire	6,9	Chubb Ltd.	2,7
Suisse	3,2	Services de communication	6,3	Everest Re Group Ltd.	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	Matériaux	5,2	Bristol-Myers Squibb Co.	2,3
Chine	2,4	Energie	4,5	TotalEnergies SE	2,2
Corée du Sud	1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	Medtronic PLC	2,1
Brésil	1,7	Immobilier	0,8	Zurich Insurance Group AG	2,1
Israël	1,6	Services publics	0,5	Diageo PLC	2,0
Canada	1,5	Autres actifs (passifs) nets	0,3	Hanover Insurance Group Inc.	2,0
Inde	1,4			GSK PLC	1,9
Irlande	1,0			Akzo Nobel NV	1,8
Mexique	0,9			Cisco Systems Inc.	1,7
Espagne	0,8			Danone	1,7
Suède	0,5			Henkel AG & Co., KGaA, privilégiées	1,7
Autres actifs (passifs) nets	0,3			Alight Inc.	1,6
				Charter Communications Inc., catégorie A	1,6
				Check Point Software Technologies Ltd.	1,6
				Comcast Corp., catégorie A	1,6
				CVS Health Corp.	1,5
				SAP SE	1,5
				Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	1,5
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	60 816 \$

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.