Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, 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 DU FONDS

L'objectif du Fonds mondial de petites sociétés CI (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance maximale du capital à long terme. Le Fonds investit surtout dans les actions et les titres connexes de sociétés mondiales de petite et de moyenne capitalisation. Le Fonds peut effectuer des placements importants dans n'importe quel pays, y compris les pays développés et les pays émergents, et peut aussi investir dans les secteurs émergents de tout marché.

Le conseiller en valeurs commence par repérer les sociétés possédant un potentiel de forte croissance dans leurs secteurs respectifs, puis il étudie l'incidence des tendances de l'économie. 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 conseiller en valeurs privilégie les sociétés dont le potentiel de croissance n'est pas reflété dans le cours actuel et les sociétés pour lesquelles il s'attend à une augmentation des bénéfices.

RISQUE

Durant 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 année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS

Du 31 mars 2018 au 31 mars 2019, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 11,3 millions de dollars pour s'établir à 72,4 millions de dollars. Au cours de l'exercice, le Fonds a enregistré des ventes nettes de 2,4 millions de dollars. Le rendement du portefeuille a fait baisser l'actif de 5,3 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 8,4 millions de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de -6,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 8,6 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global MSCI Monde.

La performance des autres catégories de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section Rendements passés.

Les marchés boursiers représentés par l'indice MSCI Monde ont terminé en force un exercice pendant lequel ils ont été secoués par des turbulences. Les actions ont affiché des gains importants durant les six premiers mois, bénéficiant de la publication de statistiques économiques attrayantes et des bons résultats des sociétés. Les prix du pétrole et les taux d'intérêt ont eux aussi monté régulièrement durant l'exercice. Les actions ont ensuite piqué du nez durant le dernier trimestre de 2018, dans un contexte où le ralentissement de l'économie mondiale, la hausse des coûts compressant les marges bénéficiaires, le durcissement des politiques monétaires et l'escalade des différends commerciaux entre la Chine et les États-Unis ont suscité l'inquiétude des investisseurs. Les prix du pétrole et les taux obligataires ont alors chuté abruptement. Les actions ont rebondi au premier trimestre de 2019 grâce à la solidité des bénéfices des entreprises, à l'apaisement des craintes de récession aux États-Unis et aux propos conciliants des banques centrales qui ont commencé à mettre de côté leurs plans de normalisation de leur politique monétaire.

Pendant l'exercice, les secteurs des services publics, de l'immobilier, des technologies de l'information, des soins de santé et des biens de consommation de base ont tous enregistré un rendement supérieur à 10 %, tandis que d'autres secteurs ont dégagé des gains plus modestes. Seul le secteur des services financiers a affiché un rendement négatif.

Le portefeuille a clôturé l'exercice sur des résultats négatifs et a été distancé par son indice de référence. Le rendement relatif a surtout souffert de la sélection d'actions, en particulier dans les services financiers, les technologies de l'information et les soins de santé, alors que le choix des titres dans les secteurs des industries et des biens de consommation de base a compensé en partie les pertes relatives. D'un point de vue géographique, le choix des actions en Allemagne a le plus nui aux résultats, tandis que la sélection de titres en Italie, à Taïwan et à Hong Kong a favorisé la performance relative.

Durant l'exercice, Universal Display Corp., CyberArk Software Ltd., Bruker Corp., Parex Resources Inc. et Dorman Products Inc. sont les positions qui ont le plus bonifié le rendement, tandis que Stamps.com Inc., Texas Capital Bancshares Inc., Bank OZK, NFI Group Inc. et Summit Materials Inc. ont été les titres les plus décevants.

Nous avons effectué des investissements dans Bruker Corp., Axos Financial Inc., Alten, Molina Healthcare Inc., WH Smith PLC, Charles River Laboratories International Inc., LogMeIn Inc., Burford Capital Ltd., Ryman Hospitality Properties Inc. et Okamoto Industries Inc. durant l'exercice. Nous avons pris une position dans Alten Iorsque ce titre a dévissé en octobre. Alten est une société française de recherche et développement caractérisée par une faible intensité de capital, des revenus récurrents élevés et un taux de croissance tiré par une demande structurelle plus forte sur le marché de l'impartition que sur le marché local. Nous avons investi pour la première fois dans WH Smith vers la fin de 2018, après la dégringolade de ce titre plombé par la crainte grandissante d'une diminution des dépenses de consommation au Royaume-Uni, où se trouve le siège de la société. WH Smith exploite 839 boutiques pour voyageurs dans plus d'une quarantaine d'aéroports

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

du monde. Ne détenant que 2 % de ce marché mondial, la société profite d'importantes possibilités de croissance organique du fait des nouveaux baux offerts dans les aéroports du monde entier. La direction de WH Smith a des antécédents de mise en œuvre d'une stratégie d'affectation des capitaux consistant à consacrer la totalité des flux de trésorerie disponibles excédentaires à des rachats d'actions opportuns et à une augmentation progressive du ratio dividende/cours au profit des actionnaires minoritaires.

Le Fonds s'est départi de ses positions dans Sopra Steria Group, Bank of Hawaii Corp., Kadant Inc., Kingdee International Software Group Co. Ltd., HomeServe PLC, CyberArk Software Ltd, NFI Group Inc., Melia Hotels International S.A., Brunswick Corp. et Nippon Gas Co. Ltd. durant l'exercice. CyberArk est l'un des chefs de file du secteur en plein développement de la gestion de la sécurité des accès informatiques; ses produits visent à empêcher les pirates d'infiltrer les réseaux des entreprises à la suite d'erreurs humaines comme l'hameçonnage et le vol d'identité. L'action a beaucoup monté, portée par une augmentation plus rapide que prévu des revenus de la société et par la reconnaissance croissante que la gestion de la sécurité des accès informatiques est un domaine d'avenir puisque les entreprises ne mettent plus l'accent sur la protection du périmètre (pare-feu) mais plutôt sur la protection contre des attaques visant des utilisateurs ciblés. Nous avons liquidé notre position après que le titre a atteint notre cours cible.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La croissance économique manifeste des signes de ralentissement dans la majorité des régions du monde. Conjuguée à l'absence de pressions inflationnistes, cette situation a incité les banques centrales à interrompre leurs projets de normalisation de leur politique. Après avoir testé en douceur les limites d'une politique monétaire accommodante en 2018, la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne ont adopté un ton plus conciliant depuis le début de 2019.

L'économie américaine apparaît la plus robuste du monde développé. Bien qu'elle ralentisse, elle demeure plus forte que l'économie de l'Europe ou celle du Japon caractérisée par une croissance timide. Même l'économie chinoise a continué de décélérer malgré les nouvelles mesures de relance mises en œuvre en dépit des préoccupations liées au poids croissant de la dette.

Dans le monde occidental, l'activité économique est façonnée par de multiples divisions politiques. Ceci a contribué à un repli de la mondialisation qui a rendu les chaînes d'approvisionnement plus régionales et moins internationales, rognant les marges des sociétés manufacturières.

Nous pensons que notre stratégie de placement convient parfaitement à cette conjoncture, car les rendements des investissements dépendront des données fondamentales des sociétés. Comme d'habitude, nous recherchons des sociétés qui peuvent générer des flux de trésorerie disponibles de plus en plus importants et redéployer efficacement ces disponibilités au profit des actionnaires.

Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1^{er} avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées par le biais du résultat net ou par le biais des autres éléments du résultat global en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des

actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Au moment du passage à IFRS 9, les actifs et les passifs financiers du Fonds auparavant classés à la juste valeur par le biais du résultat net ou classés comme étant détenus à des fins de transaction en vertu de la Norme comptable internationale 39, Instruments financiers: comptabilisation et évaluation (« IAS 39 ») ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IFRS 9. Aucun changement n'a été apporté aux valeurs attribuées aux actifs et aux passifs financiers du Fonds au moment du passage à IFRS 9.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent comptable 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 fixes.

Le taux des frais de gestion et le taux des frais d'administration fixes au 31 mars 2019 pour chaque catégorie sont indiqués ci-dessous :

| | Taux des frais de gestion annuels (%) | Taux des frais d'administration fixes annuels (%) | | | |
|--------------------|--|---|--|--|--|
| Catégorie A | 2,000 | 0,22 | | | |
| Catégorie A1 | 1,925 | 0,22 | | | |
| Catégorie A2 | 1,900 | 0,21 | | | |
| Catégorie A3 | 1,850 | 0,15 | | | |
| Catégorie A4 | 1,800 | 0,12 | | | |
| Catégorie E | 1,950 | 0,15 | | | |
| Catégorie EF | 0,950 | 0,15 | | | |
| Catégorie F | 1,000 | 0,22 | | | |
| Catégorie F1 | 0,925 | 0,22 | | | |
| Catégorie F2 | 0,900 | 0,21 | | | |
| Catégorie F3 | 0,850 | 0,15 | | | |
| Catégorie I | Payés directement par les investisseurs | - | | | |
| Catégorie Prestige | 1,000 | 0,22 | | | |
| Catégorie O | Payés directement par les investisseurs | 0,15 | | | |
| Catégorie P | Payés directement par les investisseurs | 0,22 | | | |

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,4 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,2 million de dollars pour l'exercice.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Frais de gestion

Environ 27 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 73 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- b) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de l'exercice de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération avec des parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2019.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

| Actif net par part (\$)(1)(2)(4)* | _ | | | | | Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
|--|--|----------------------|--|--|----------------------------|---|--|------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------------------|--|
| | Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾ \$ | | Total des charges (hors distributions) | Gains (pertes) réalisés de l'exercice \$ | | Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾ | Revenu net de placement (hors dividendes) | Dividendes \$ | Gains en capital \$ | Remboursement de capital \$ | distributions (2,3) | Actif net a la clôture do l'exercico présenté |
| | | | | | | | | | | | | |
| Catégorie A | :1 1002 | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 7 a 31 mars 2019 | | 0.64 | (0.04) | 2.05 | /E 26\ | (2.01) | | _ | (4.06) | | (4.00) | 22.1 |
| 31 mars 2019 31 mars 2018 | 40,21 | 0,64 | (0,94) | 2,65 | (5,26) | (2,91) | - | | (4,06) | - | (4,06) | |
| 31 mars 2017 | 39,50 36,64 | 0,75 | (0,98) (0,93) | 4,84 | (2,03) (5,15) | 2,58 5,19 | | - | (2,05) (1,68) | - | (2,05) (2,37) | |
| 31 mars 2016 | 39,63 | 0,79 0,83 | (0,96) | 10,48 5,36 | (6,15) | (0,92) | (0,69) (0,26) | (0,02) | (1,89) | - | (2,37) | |
| 31 mars 2015 | 36,09 | 0,60 | (0,86) | 2,30 | 1,73 | 3,77 | (0,12) | (0,01) | (0,47) | - | (0,60) | |
| Catégorie A1 | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} | mai 2017 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 9,78 | 0,14 | (0,21) | 0,36 | (0,71) | (0,42) | - | - | (0,99) | - | (0,99) | 8,0 |
| 31 mars 2018 | 10,00 | 0,12 | (0,21) | 1,19 | (0,23) | 0,87 | - | - | (0,51) | - | (0,51) | 9,7 |
| Catégorie A2 | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} | mai 2017 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 9,78 | 0,15 | (0,21) | 0,51 | (1,14) | (0,69) | - | - | (1,00) | - | (1,00) | 8,0 |
| 31 mars 2018 | 10,00 | 0,12 | (0,21) | 1,24 | (0,42) | 0,73 | - | - | (0,51) | - | (0,51) | 9,7 |
| Catégorie A3 Début des activités : le 1 ^{er} | mai 2017 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 9,77 | 0,15 | (0,19) | 0,32 | (1,36) | (1,08) | - | - | (1,01) | - | (1,01) | 8,0 |
| 31 mars 2018 | 10,00 | 0,13 | (0,19) | 1,08 | (0,27) | 0,75 | - | - | (0,53) | - | (0,53) | |
| | | | | | | | | | | | | |
| Catégorie A4 | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} | mai 2017 | | | | | | | | _ | | | _ |
| 31 mars 2019 | 9,78 | 0,15 | (0,19) | 0,35 | (0,80) | (0,49) | - | - | (1,01) | - | (1,01) | |
| 31 mars 2018 | 10,00 | 0,12 | (0,19) | 1,23 | (0,41) | 0,75 | - | - | (0,53) | - | (0,53) | 9,7 |
| | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| Catégorie E Début des activités : le 29 | iuillet 2015 | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 29 | | N 17 | (0.22) | 0.55 | (1 15) | (0.65) | - | _ | (1 00) | - | (1 00) | 8.1 |
| Début des activités : le 29 31 mars 2019 | 9,84 | 0,17 0.17 | (0,22) (0,23) | 0,55 1,22 | (1,15) (0.43) | (0,65) 0.73 | - | - | (1,00) (0.51) | - | (1,00) (0.51) | |
| Début des activités : le 29 | | 0,17 0,17 0,19 | (0,22) (0,23) (0,22) | 0,55 1,22 2,73 | (1,15) (0,43) (1,31) | (0,65) 0,73 1,39 | - - (0,17) | - | (1,00) (0,51) (0,42) | - - - | (1,00) (0,51) (0,59) | 9,8 |

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

| Actif net par part (\$) (1) (2) (4) * | | Αι | Augmentation (diminution) liée aux activités : Distributions : | | | | | | | | | |
|---|--|----------------------|--|--|------------------|---|--|-------------|---------------------|-----------------------------|---|--|
| | Actif net à l'ouverture de l'exercice [∞] | | Total des charges (hors distributions) | Gains (pertes) réalisés de l'exercice | | Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾ | Revenu net de placement (hors dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | Total des distributions ^(2,3) | Actif net à la clôture de l'exercice présenté |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | | \$ | \$ |
| Catégorie EF | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le | 29 juillet 2015 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 9,53 | 0,15 | (0,10) | 0,45 | (0,93) | (0,43) | _ | _ | (1,08) | _ | (1,08) | 7,84 |
| 31 mars 2018 | 9,37 | 0,19 | (0,12) | 1,18 | (0,43) | 0,82 | - | - | (0,61) | | (0,61) | 9,53 |
| 31 mars 2017 | 8,69 | 0,20 | (0,11) | 1,35 | (0,33) | 1,11 | (0,20) | - | (0,49) | | (0,69) | 9,37 |
| 31 mars 2016 | 10,00 | 0,14 | (0,07) | 0,94 | (1,65) | (0,64) | (0,08) | (0,01) | (0,56) | - | (0,65) | 8,69 |
| Catégorie F | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le | 17 juillet 2000 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 11,80 | 0,19 | (0,15) | 0,80 | (1,58) | (0,74) | - | - | (1,31) | - | (1,31) | 9,71 |
| 31 mars 2018 | 11,60 | 0,21 | (0,16) | 1,42 | (0,62) | 0,85 | - | - | (0,74) | - | (0,74) | 11,80 |
| 31 mars 2017 | 10,77 | 0,23 | (0,15) | 2,88 | (1,35) | 1,61 | (0,24) | - | (0,59) | | (0,83) | 11,60 |
| 31 mars 2016 | 11,64 | 0,25 | (0,16) | 1,59 | (1,76) | (0,08) | (0,09) | (0,01) | (0,67) | | (0,77) | 10,77 |
| 31 mars 2015 | 10,60 | 0,17 | (0,14) | 0,65 | 0,91 | 1,59 | (0,06) | (0,01) | (0,23) | - | (0,30) | 11,64 |
| Catégorie F1 Début des activités : le | 18f mai 2017 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 9,76 | 0,14 | (0,11) | 0,22 | (0,82) | (0,57) | | | (1,10) | | (1,10) | 8,03 |
| 31 mars 2018 | 10,00 | 0,12 | (0,11) | 1,11 | 0,23 | 1,35 | - | - | (0,62) | | (0,62) | 9,76 |
| Catégorie F2 | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le | 1 ^{er} mai 2017 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 9,76 | 0,16 | (0,12) | 0,77 | (2,27) | (1,46) | - | - | (1,10) | - | (1,10) | 8,03 |
| 31 mars 2018 | 10,00 | 0,12 | (0,11) | 1,39 | (1,21) | 0,19 | - | - | (0,62) | - | (0,62) | 9,76 |
| | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| Catégorie F3 | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le | | | | (2.20) | | | | | | | | |
| Début des activités : le 31 mars 2019 | 9,76 | 0,13 | (0,09) | (0,16) | 1,70 | 1,58 | - | - | (1,11) | | (1,11) | 8,02 |
| Début des activités : le | | 0,13 0,16 | (0,09) (0,10) | (0,16) 0,33 | 1,70 (0,88) | 1,58 (0,49) | - - | - - | (1,11) (0,64) | | (1,11) (0,64) | 8,02 9,76 |
| Début des activités : le 31 mars 2019 | 9,76 | | | | | | - - | - - - | | | | |
| Début des activités : le 31 mars 2019 31 mars 2018 Catégorie I | 9,76 10,00 | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 31 mars 2019 31 mars 2018 Catégorie I Début des activités : le | 9,76 10,00 31 juillet 2001 | 0,16 | | 0,33 | (0,88) | (0,49) | - - | | (0,64) | - | (0,64) | 9,76 |
| Début des activités : le 31 mars 2019 31 mars 2018 Catégorie I Début des activités : le 31 mars 2019 | 9,76 10,00 31 juillet 2001 34,70 | 0,16 | | 1,94 | (4,11) | (0,49) | - - | - | (0,64) | | (0,64) | 9,76 |
| Début des activités : le 31 mars 2019 31 mars 2018 Catégorie I Début des activités : le 31 mars 2019 31 mars 2018 | 9,76 10,00 31 juillet 2001 34,70 34,13 | 0,16 0,54 0,64 | | 1,94 4,19 | (4,11) (1,81) | (1,63) 3,02 | - | - | (4,32) (2,70) | - | (4,32) (2,70) | 9,76 28,48 34,70 |
| Début des activités : le 31 mars 2019 31 mars 2018 Catégorie I Début des activités : le 31 mars 2019 | 9,76 10,00 31 juillet 2001 34,70 | 0,16 | | 1,94 | (4,11) | (0,49) | | | (0,64) | - | (0,64) | 9,76 |

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

| Actif net par part (\$)(1)(2)(4) | _ | Au | ıgmentation (di | iminution) liée | aux activités | : | Distributions : | | | | | |
|---|--|------|--|--|---------------|--|--|------------------|---------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾ \$ | | Total des charges (hors distributions) \$ | Gains (pertes) réalisés de l'exercice \$ | | Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²³ \$ | Revenu net de placement (hors dividendes) \$ | Dividendes \$ | Gains en capital \$ | | Total des distributions (2.3) | présenté ⁽²⁾ |
| Catégorie Prestige | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 15 | juillet 2003 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 27,38 | 0,43 | (0,34) | 1,56 | (3,14) | (1,49) | - | - | (3,06) | - | (3,06) |) 22,52 |
| 31 mars 2018 | 26,91 | 0,50 | (0,37) | 3,31 | (1,36) | 2,08 | - | - | (1,72) | - | (1,72) | 27,38 |
| 31 mars 2017 | 24,98 | 0,54 | (0,35) | 7,12 | (3,50) | 3,81 | (0,56) | - | (1,37) | - | (1,93) | 26,91 |
| 31 mars 2016 | 27,02 | 0,57 | (0,36) | 3,66 | (4,15) | (0,28) | (0,22) | (0,02) | (1,57) | - | (1,81) | 24,98 |
| 31 mars 2015 | 24,61 | 0,41 | (0,33) | 1,58 | 0,90 | 2,56 | (0,14) | (0,01) | (0,53) | - | (0,68) | 27,02 |
| Catégorie O | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 26 | 3 juillet 2013 | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 13,56 | 0,21 | (0,02) | 0,75 | (1,54) | (0,60) | - | - | (1,67) | - | (1,67) |) 11,13 |
| 31 mars 2018 | 13,34 | 0,24 | (0,02) | 1,68 | (0,67) | 1,23 | - | - | (1,03) | - | (1,03) | 13,56 |
| 31 mars 2017 | 12,39 | 0,27 | (0,02) | 3,68 | (1,82) | 2,11 | (0,33) | - | (0,80) | - | (1,13) |) 13,34 |
| 31 mars 2016 | 13,39 | 0,28 | (0,02) | 1,94 | (2,42) | (0,22) | (0,12) | (0,01) | (0,91) | - | (1,04) |) 12,39 |
| 31 mars 2015 | 12,17 | 0,20 | (0,02) | 0,84 | 1,88 | 2,90 | (0,09) | (0,01) | (0,35) | - | (0,45) |) 13,39 |
| Catégorie P | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^e | | | | | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 9,75 | 0,14 | (0,02) | 0,19 | (0,40) | | - | - | (1,19) | | (1,19) | • |
| 31 mars 2018 | 10,00 | 0,13 | (0,02) | 1,10 | 0,09 | 1,30 | - | - | (0,73) | - | (0,73) | 9,75 |

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 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 catégorie pertinente au cours de l'exercice.

³⁾ Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires (1) (5) *

| Catégorie A | Total de l'actif net [®] en milliers de dollars | Nombre de parts en circulation (5) en milliers | Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ % | Taxe de vente harmonisée (22) % | Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ % | Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ % | Ratio des frais d'opérations (3) % | Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ % |
|---|--|---|--|---------------------------------------|--|---|--|--|
| Début des activités : le 7 avril 1993 | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 34 025 | 1 027 | 2,22 | 0,23 | 2,45 | 10,23 | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 | 54 335 | 1 351 | 2,22 | 0,23 | 2,45 | 10,34 | 0,21 | 84,90 |
| 31 mars 2017 | 73 777 | 1 868 | 2,22 | 0,23 | 2,45 | 10,37 | 0,11 | 43,33 |
| 31 mars 2016 | 75 004 | 2 047 | 2,23 | 0,23 | 2,46 | 10,40 | 0,13 | 47,25 |
| 31 mars 2015 | 82 207 | 2 075 | 2,22 | 0,23 | 2,45 | 10,35 | 0,13 | 39,28 |
| Catégorie A1 | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017 | 10 105 | 2 201 | 2.15 | 0.22 | 2.27 | 10.27 | 0.11 | 70.20 |
| 31 mars 2019 31 mars 2018 | 19 185 10 826 | 2 381 1 107 | 2,15 2,15 | 0,22 0,23 | 2,37 2,38 | 10,27 10,63 | 0,11 0,21 | 78,30 84,90 |
| | 10 020 | | 2,10 | 0,20 | 2,00 | 10,00 | 0,2. | 3 ,,30 |
| Catégorie A2 | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017 | 2 504 | 222 | 2.11 | 0.21 | 2.22 | 0.00 | 0.11 | 70.20 |
| 31 mars 2019 31 mars 2018 | 2 594 2 307 | 322 236 | 2,11 2,11 | 0,21 0,21 | 2,32 2,32 | 9,99 10,10 | 0,11 0,21 | 78,30 84,90 |
| | | | | | | | | |
| Catégorie A3 | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017 31 mars 2019 | 1 500 | 186 | 2,00 | 0,19 | 2,19 | 9,11 | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 | 491 | 50 | 2,00 | 0,15 | 2,15 | 7,41 | 0,11 | 84,90 |
| | | | -, | -, | -, | ., | - | - 7, |
| Catégorie A4 | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017 | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 267 | 33 | 1,92 | 0,25 | 2,17 | 12,95 | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 | 140 | 14 | 1,91 | 0,25 | 2,16 | 13,16 | 0,21 | 84,90 |
| | | | | | | | | |
| Catégorie E | | | | | | | | |
| Début des activités : le 29 juillet 2015 | | | | | | | | _ |
| 31 mars 2019 | 1 944 | 240 | 2,10 | 0,24 | 2,34 | 11,45 | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 | 2 014 | 205 | 2,10 | 0,25 | 2,35 | 11,99 | 0,21 | 84,90 |
| 31 mars 2017 31 mars 2016 | 872 323 | 90 36 | 2,10 2,10 | 0,27 0,27 | 2,37 2,37 | 12,78 13,00 | 0,11 0,13 | 43,33 47,25 |
| 51 mars 2010 | 323 | 30 | ۷,۱۷ | 0,27 | 2,31 | 13,00 | 0,13 | 47,23 |

^{*}Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires (1) (5) *

| | Total de l'actif net ^{s)} en milliers de dollars | Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers | Ratio des frais de gestion avant taxes (2) | Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ | Ratio des frais de gestion après taxes (2) % | Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ % | Ratio des frais d'opérations (3) % | Taux de rotation du portefeuille (4) % |
|---|---|--|--|--|---|---|--|---|
| Catégorie EF | | | | | | | | |
| Début des activités : le 29 juillet 2015 | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 183 | 23 | 1,10 | 0,07 | 1,17 | 6,13 | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 | 137 | 14 | 1,10 | 0,11 | 1,21 | 10,00 | 0,21 | 84,90 |
| 31 mars 2017 | 189 | 20 | 1,10 | 0,12 | 1,22 | 11,35 | 0,11 | 43,33 |
| 31 mars 2016 | 232 | 27 | 1,10 | 0,12 | 1,22 | 12,59 | 0,13 | 47,25 |
| Catégorie F | | | | | | | | |
| Début des activités : le 17 juillet 2000 | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 3 266 | 336 | 1,22 | 0,14 | 1,36 | 11,13 | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 | 5 081 | 431 | 1,22 | 0,14 | 1,36 | 11,43 | 0,21 | 84,90 |
| 31 mars 2017 | 5 063 | 437 | 1,22 | 0,14 | 1,36 | 11,71 | 0,11 | 43,33 |
| 31 mars 2016 | 6 511 | 605 | 1,22 | 0,13 | 1,35 | 10,92 | 0,13 | 47,25 |
| 31 mars 2015 | 7 065 | 607 | 1,22 | 0,12 | 1,34 | 9,92 | 0,13 | 39,28 |
| Catégorie F1 | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017 | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 31 mars 2018 | 1 522 535 | 190 55 | 1,15 1,11 | 0,10 0,10 | 1,25 1,21 | 8,11 10,63 | 0,11 0,21 | 78,30 84,90 |
| | | | | | | | | |
| Catégorie F2 | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017 | 050 | 0.1 | 1.10 | 0.14 | 1.04 | 10.00 | 0.11 | 70.00 |
| 31 mars 2019 31 mars 2018 | 250 956 | 31 98 | 1,10 1,11 | 0,14 0,14 | 1,24 1,25 | 13,39 13,00 | 0,11 0,21 | 78,30 84,90 |
| 31 mars 2010 | 300 | 50 | 1,11 | 0,14 | 1,23 | 13,00 | 0,21 | 04,50 |
| Catégorie F3 | | | | | | | | |
| Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017 | 202 | 447 | 4.00 | 0.00 | 4.00 | 44.70 | 0.44 | 70.00 |
| 31 mars 2019 | 936 | 117 | 1,00 | 0,09 | 1,09 | 11,70 | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 | 57 | 6 | 1,00 | 0,13 | 1,13 | 13,00 | 0,21 | 84,90 |
| Catégorie I | | | | | | | | |
| Début des activités : le 31 juillet 2001 | A = | | | | | | | 70.5- |
| 31 mars 2019 | 2 746 | 96 | - | - | - | - | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 31 mars 2017 | 2 862 | 82 | - | - | - | - | 0,21 | 84,90 |
| 31 mars 2017 31 mars 2016 | 2 713 124 729 | 79 | - | - | - | - | 0,11 | 43,33 |
| 31 mars 2015 | 133 677 | 3 931 3 891 | - | - | - | - | 0,13 0,13 | 47,25 39,28 |
| Ji iliais 2013 | 133 077 | 3 031 | - | - | - | - | 0,13 | აშ,20 |

^{*}Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires (1) (5)

| | Total de l'actif net ^(s) en milliers de dollars | Nombre de parts en circulation (5) en milliers | Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ | Taxe de vente harmonisée ^[2] % | Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ | Taux effectif de la TVH pour l'exercice ²³ % | Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ % | Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ % |
|---|--|---|---|---|---|--|---|--|
| Catégorie Prestige | | | | | | | | |
| Début des activités : le 15 juillet 2003 | | | | | | | | |
| 31 mars 2019 | 378 | 17 | 1,22 | 0,11 | 1,33 | 9,14 | 0,11 | 78,30 |
| 31 mars 2018 | 416 | 15 | 1,22 | 0,11 | 1,33 | 9,38 | 0,21 | 84,90 |
| 31 mars 2017 | 498 | 18 | 1,22 | 0,12 | 1,34 | 10,06 | 0,11 | 43,33 |
| 31 mars 2016 | 560 | 22 | 1,22 | 0,13 | 1,35 | 10,64 | 0,13 | 47,25 |
| 31 mars 2015 | 665 | 25 | 1,22 | 0,13 | 1,35 | 10,99 | 0,13 | 39,28 |
| Catégorie O Début des activités : le 26 juillet 2013 31 mars 2019 31 mars 2018 31 mars 2017 31 mars 2016 31 mars 2015 | 3 341 3 504 2 646 1 877 531 | 300 258 198 151 40 | 0,15 0,15 0,15 0,15 0,15 | 0,01 0,01 0,01 0,02 0,02 | 0,16 0,16 0,16 0,17 0,17 | 9,83 9,03 8,79 10,55 12,53 | 0,11 0,21 0,11 0,13 0,13 | 78,30 84,90 43,33 47,25 39,28 |
| Catégorie P Début des activités : le 1 ^{er} mai 2017 31 mars 2019 31 mars 2018 | 261 69 | 33 7 | 0,22 0,22 | 0,02 0,03 | 0,24 0,25 | 9,17 12,17 | 0,11 0,21 | 78,30 84,90 |

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

¹⁾ Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'aprés 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 l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour l'exercice, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de l'exercice.

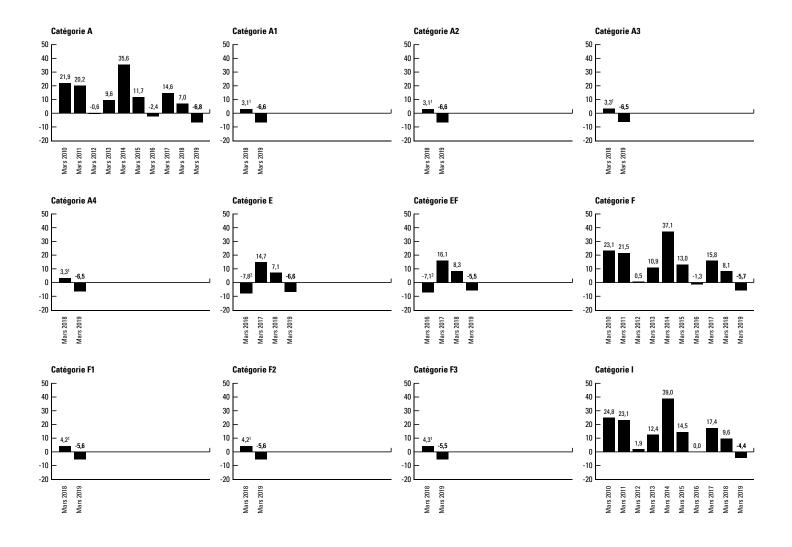
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

RENDEMENTS PASSÉS

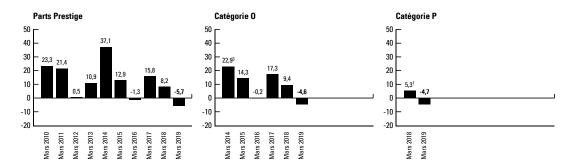
Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des 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 les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, 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 l'exercice en question, sauf indication contraire.



Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019



- 1 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
- 2 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.
- 3 Le rendement de 2014 couvre la période du 26 juillet 2013 au 31 mars 2014.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 se compose 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 » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

| | Un an (%) | Trois ans (%) | Cinq ans (%) | Dix ans (%) | Depuis la création (%) |
|---------------------------------------|-----------|---------------|--------------|-------------|------------------------|
| Catégorie A | (6,8) | 4,5 | 4,5 | 10,4 | \$.0. |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | 12,4 | 11,5 | 13,7 | \$.0. |
| Catégorie A1 | (6,6) | \$.0. | \$.0. | \$.0. | (2,4) |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | \$.0. | \$.0. | \$.0. | 9,0 |
| Catégorie A2 | (6,6) | \$.0. | \$.0. | \$.0. | (2,4) |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | \$.0. | \$.0. | \$.0. | 9,0 |
| Catégorie A3 | (6,5) | \$.0. | \$.0. | \$.0. | (2,2) |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | \$.0. | \$.0. | \$.0. | 9,0 |
| Catégorie A4 | (6,5) | \$.0. | \$.0. | \$.0. | (2,2) |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | \$.0. | \$.0. | \$.0. | 9,0 |
| Parts Prestige | (5,7) | 5,7 | 5,7 | 11,7 | \$.0. |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | 12,4 | 11,5 | 13,7 | \$.0. |
| Catégorie E | (6,6) | 4,7 | \$.0. | \$.0. | 1,5 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | 12,4 | \$.0. | \$.0. | 8,2 |
| Catégorie EF | (5,5) | 5,9 | \$.0. | \$.0. | 2,7 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | 12,4 | \$.0. | \$.0. | 8,2 |
| Catégorie F | (5,7) | 5,7 | 5,7 | 11,7 | \$.0. |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | 12,4 | 11,5 | 13,7 | \$.0. |
| Catégorie F1 | (5,6) | \$.0. | \$.0. | \$.0. | (1,3) |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | \$.0. | \$.0. | \$.0. | 9,0 |
| Catégorie F2 | (5,6) | \$.0. | \$.0. | \$.0. | (1,4) |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | \$.0. | \$.0. | \$.0. | 9,0 |
| Catégorie F3 | (5,5) | \$.0. | \$.0. | \$.0. | (1,2) |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | \$.0. | \$.0. | \$.0. | 9,0 |
| Catégorie I | (4,4) | 7,1 | 7,1 | 13,2 | \$.0. |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | 12,4 | 11,5 | 13,7 | \$.0. |
| Catégorie O | (4,6) | 7,0 | 6,9 | \$.0. | 10,0 |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | 12,4 | 11,5 | \$.0. | 14,1 |
| Catégorie P | (4,7) | \$.0. | \$.0. | \$.0. | (0,4) |
| Indice de rendement global MSCI Monde | 8,6 | \$.0. | \$.0. | \$.0. | 9,0 |

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2019

| Catégorie % de l'ac | tif net |
|------------------------------|---------|
| Répartition par pays | |
| ÉU | 51,3 |
| Japon | 17,5 |
| RU | 5,9 |
| Luxembourg | 3,7 |
| Allemagne | 3,1 |
| Canada | 2,8 |
| Suisse | 2,1 |
| Philippines | 2,0 |
| France | 1,9 |
| Guernesey | 1,6 |
| Trésorerie et équivalents | 1,6 |
| Îles Caïmans | 1,6 |
| Pays-Bas | 1,5 |
| Irlande | 1,3 |
| Chine | 1,0 |
| Norvège | 0,9 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,2 |
| Bermudes | 0,0 |

| Catégorie % de l'act | if net |
|---------------------------------------|--------|
| Répartition par secteur | |
| Produits industriels | 18,5 |
| Soins de santé | 15,4 |
| Services financiers | 14,6 |
| Biens de consommation discrétionnaire | 14,3 |
| Technologies de l'information | 14,2 |
| Immobilier | 9,3 |
| Matériaux | 3,7 |
| Énergie | 3,6 |
| Biens de consommation de base | 2,3 |
| Services de communication | 2,3 |
| Trésorerie et équivalents | 1,6 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,2 |

| Les 25 principaux titres | % de l'actif net |
|---|------------------|
| | |
| Tecan Group AG | 2,1 |
| LGI Homes Inc. | 2,0 |
| Universal Display Corp. | 2,0 |
| Megawide Construction Corp. | 2,0 |
| Bruker Corp. | 2,0 |
| Patrizia Immobilien AG | 1,9 |
| Daifuku Co., Ltd. | 1,9 |
| Hexcel Corp. | 1,9 |
| Axos Financial Inc. | 1,9 |
| Alten Ltd. | |
| Molina Healthcare Inc. | 1,8 |
| WH Smith PLC | 1,8 |
| Bank OZK | 1,8 |
| Charles River Laboratories International Inc. | 1,8 |
| LogMeIn Inc. | 1,7 |
| Encompass Health Corp | 1,7 |
| Burford Capital Ltd | 1,6 |
| Clinigen Group PLC | 1,6 |
| Trésorerie et équivalents | 1,6 |
| Chailease Holding Co., Ltd. | 1,6 |
| Ryman Hospitality Properties Inc. | 1,6 |
| Okamoto Industries Inc. | 1,6 |
| Colliers International Group Inc. | 1,6 |
| Nichias Corp. | 1,5 |
| Corestate Capital Holding S.A. | 1,5 |
| | |
| Total de l'actif net (en milliers de dollars) | 72 398 \$ |

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.