

Fonds d'actions américaines sélectionnées 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 d'actions américaines sélectionnées CI (le Fonds) cherche à obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille très diversifié de titres de participation américains.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le conseiller en valeurs investit principalement dans des actions ordinaires de grandes sociétés américaines en appliquant une rigoureuse méthode ascendante de sélection des titres afin d'évaluer la situation actuelle et les perspectives d'avenir des sociétés. Le gestionnaire de portefeuille envisage la qualité et la valorisation comme mesures critiques au moment de procéder au placement. Sa stratégie est centrée sur le passage vers des sociétés qui ont été évaluées afin d'offrir le rendement ajusté le plus élevé en fonction du risque, tout en maintenant un biais de qualité.

Le conseiller en valeurs peut aussi investir à l'extérieur des États-Unis et acquérir des titres de créance et/ou des valeurs convertibles de sociétés.

Il utilise 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.

Le Fonds peut recourir à des instruments dérivés dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières. Pour générer un revenu supplémentaire, le Fonds peut aussi conclure des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, sous réserve des limites permises par les règlements sur les valeurs mobilières.

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 151,6 million(s) de dollars pour s'établir 647,5 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 133,3 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 15,6 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,7 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -2,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -0,2 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P 500 (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 ».

L'exercice a été très volatil pour les marchés des actions nord-américains, sous l'effet d'une forte inflation et des hausses de taux d'intérêt consécutives décidées par les banques centrales du monde entier.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La surpondération du secteur des services de communication a nui au rendement du Fonds. Les principaux obstacles au rendement du Fonds ont été les positions dans Meta Platforms Inc., Amazon.com Inc., Alphabet Inc., CME Group Inc. et Bank of America Corp.

La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a contribué au rendement du Fonds. L'allocation aux secteurs des matières premières et des soins de santé a également contribué au rendement du Fonds. Les participations dans Starbucks Corp., Analog Devices Inc., Humana Inc., Air Products and Chemicals Inc., United Rentals Inc., salesforce.com Inc. et Activision Blizzard Inc. sont celles qui ont le plus contribué au rendement du Fonds.

La surpondération du secteur des services de communication a nui au rendement du Fonds. Les principaux obstacles au rendement du Fonds ont été les positions dans Meta Platforms Inc., Amazon.com Inc., Alphabet Inc., CME Group Inc. et Bank of America Corp.

Fonds d'actions américaines sélectionnées CI

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

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Merck & Co. Inc. et augmenté les participations existantes dans Microsoft Corp., Alphabet Inc., Apple Inc., Amazon.com Inc., Visa Inc., Activision Blizzard Inc., United Rentals Inc., Ametek Inc. et Costco Wholesale Corp. Les participations dans Five Below Inc., NXP Semiconductors NV, Electronic Arts Inc. et CF Industries Holdings Inc. ont été éliminées du Fonds. Les participations dans Exxon Mobil Corp., Ross Stores Inc., Edwards Lifesciences Corp., Bank of America Corp., Thermo Fisher Scientific Inc., Cheniere Energy Inc. et Air Products and Chemicals Inc. ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce que les marchés des actions restent volatils, car la hausse des taux d'intérêt a créé la forte possibilité d'un ralentissement économique. Nous avons focalisé le Fonds sur des sociétés de qualité dotées d'un bilan solide, capables de résister à un ralentissement économique et même d'utiliser leur bilan pour embaucher des talents ou acquérir d'autres entités opérationnelles stratégiques.

Comité d'examen indépendant

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

Administrateur

Le 8 août 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

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	0,21
Série Prestige	1,110	0,21
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,21
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	0,21
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 7,0 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,9 million(s) de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Fonds d'actions américaines sélectionnées CI

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

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

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

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fonds d'actions américaines sélectionnées 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 totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents 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 : 1 février 1977												
31 mars 2023	44,12	0,50	(1,08)	(0,92)	0,08	(1,42)	-	-	-	-	-	43,12
31 mars 2022	47,37	0,69	(1,21)	13,55	(9,93)	3,10	(0,03)	(0,01)	(6,87)	-	(6,91)	44,12
31 mars 2021	31,60	0,41	(0,97)	4,50	11,91	15,85	-	-	-	-	-	47,37
31 mars 2020	38,13	1,03	(0,98)	4,05	(9,20)	(5,10)	(0,01)	-	(2,49)	-	(2,50)	31,60
31 mars 2019	36,72	0,57	(0,93)	2,10	0,67	2,41	(0,02)	-	(0,78)	-	(0,80)	38,13
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 août 2003												
31 mars 2023	37,13	0,40	(0,57)	(0,92)	0,43	(0,66)	-	-	(0,06)	-	(0,06)	36,59
31 mars 2022	39,93	0,56	(0,60)	11,26	(7,87)	3,35	(0,03)	(0,01)	(6,30)	-	(6,34)	37,13
31 mars 2021	26,37	0,33	(0,48)	3,74	10,19	13,78	-	-	-	-	-	39,93
31 mars 2020	31,83	0,90	(0,49)	3,81	(7,35)	(3,13)	(0,01)	-	(2,45)	-	(2,46)	26,37
31 mars 2019	30,67	0,47	(0,46)	1,73	0,47	2,21	(0,02)	-	(0,95)	-	(0,97)	31,83
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	30,77	0,40	(0,72)	(0,70)	0,28	(0,74)	-	-	-	-	-	30,11
31 mars 2022	33,05	0,55	(0,81)	9,42	(6,86)	2,30	(0,02)	(0,01)	(4,83)	-	(4,86)	30,77
31 mars 2021	22,03	0,34	(0,65)	3,07	8,33	11,09	-	-	-	-	-	33,05
31 mars 2020	26,59	0,80	(0,66)	3,30	(5,76)	(2,32)	(0,01)	-	(1,77)	-	(1,78)	22,03
31 mars 2019	25,62	0,44	(0,62)	1,43	0,40	1,65	(0,01)	-	(0,57)	-	(0,58)	26,59
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	14,41	0,18	(0,19)	(0,33)	0,32	(0,02)	-	-	(0,03)	-	(0,03)	14,23
31 mars 2022	15,50	0,26	(0,20)	4,36	(3,00)	1,42	(0,01)	-	(2,49)	-	(2,50)	14,41
31 mars 2021	10,22	0,15	(0,16)	1,52	3,80	5,31	-	-	-	-	-	15,50
31 mars 2020	12,34	0,33	(0,16)	1,50	(3,34)	(1,67)	(0,01)	-	(0,98)	-	(0,99)	10,22
31 mars 2019	11,89	0,19	(0,15)	0,67	0,16	0,87	(0,01)	-	(0,39)	-	(0,40)	12,34
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 novembre 2000												
31 mars 2023	22,38	0,26	(0,31)	(0,53)	0,47	(0,11)	-	-	(0,05)	-	(0,05)	22,08
31 mars 2022	24,07	0,36	(0,33)	6,88	(5,04)	1,87	(0,02)	(0,01)	(3,84)	-	(3,87)	22,38
31 mars 2021	15,88	0,21	(0,27)	2,33	5,96	8,23	-	-	-	-	-	24,07
31 mars 2020	19,18	0,51	(0,27)	1,95	(4,76)	(2,57)	(0,01)	-	(1,51)	-	(1,52)	15,88
31 mars 2019	18,48	0,29	(0,25)	1,07	0,37	1,48	(0,01)	-	(0,59)	-	(0,60)	19,18
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 31 octobre 1996												
31 mars 2023	58,73	0,62	(0,11)	(2,92)	1,35	(1,06)	-	-	(0,54)	-	(0,54)	58,26
31 mars 2022	63,30	0,90	-	16,78	(11,67)	6,01	(0,05)	(0,02)	(11,17)	-	(11,24)	58,73
31 mars 2021	41,22	0,52	-	6,00	15,49	22,01	-	-	-	-	-	63,30
31 mars 2020	49,81	1,39	-	6,12	(10,28)	(2,77)	(0,03)	-	(4,70)	-	(4,73)	41,22
31 mars 2019	48,03	0,75	-	2,60	0,88	4,23	(0,05)	-	(2,18)	-	(2,23)	49,81
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	33,95	0,37	(0,12)	(0,78)	0,35	(0,18)	-	-	(0,28)	-	(0,28)	33,65
31 mars 2022	36,58	0,52	(0,06)	10,42	(7,40)	3,48	(0,03)	(0,01)	(6,38)	-	(6,42)	33,95
31 mars 2021	23,86	0,30	(0,05)	3,41	9,16	12,82	-	-	-	-	-	36,58
31 mars 2020	28,84	0,81	(0,05)	3,55	(6,55)	(2,24)	(0,02)	-	(2,66)	-	(2,68)	23,86
31 mars 2019	27,81	0,43	(0,05)	1,54	0,41	2,33	(0,03)	-	(1,22)	-	(1,25)	28,84

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

Fonds d'actions américaines sélectionnées CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$)

	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	12,68	0,14	(0,05)	(0,23)	0,28	0,14	-	-	(0,10)	-	(0,10)	12,57
31 mars 2022	13,67	0,20	(0,03)	4,06	(3,18)	1,05	(0,01)	-	(2,37)	-	(2,38)	12,68
31 mars 2021	8,92	0,11	(0,03)	1,36	3,28	4,72	-	-	-	-	-	13,67
31 mars 2020	10,78	0,30	(0,03)	1,23	(2,66)	(1,16)	(0,01)	-	(0,99)	-	(1,00)	8,92
31 mars 2019	10,39	0,16	(0,03)	0,52	0,63	1,28	(0,01)	-	(0,45)	-	(0,46)	10,78
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2023	13,46	0,15	(0,05)	(0,13)	0,27	0,24	-	-	(0,11)	-	(0,11)	13,34
31 mars 2022	14,50	0,20	(0,03)	3,48	(1,73)	1,92	(0,01)	(0,01)	(2,53)	-	(2,55)	13,46
31 mars 2021	9,46	0,10	(0,02)	0,60	4,84	5,52	-	-	-	-	-	14,50
31 mars 2020	11,43	0,93	(0,02)	(1,12)	16,18	15,97	(0,01)	-	(1,05)	-	(1,06)	9,46
31 mars 2019	11,02	0,17	(0,03)	0,61	0,18	0,93	(0,01)	-	(0,47)	-	(0,48)	11,43

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

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

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

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Fonds d'actions américaines sélectionnées 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 : 1 février 1977								
31 mars 2023	264 341	6 130	2,21	0,24	2,45	10,81	0,04	47,12
31 mars 2022	350 737	7 950	2,21	0,24	2,45	10,82	0,04	122,72
31 mars 2021	357 452	7 545	2,21	0,24	2,45	10,78	0,02	37,50
31 mars 2020	275 602	8 721	2,21	0,24	2,45	10,69	0,02	63,53
31 mars 2019	235 680	6 181	2,21	0,23	2,44	10,63	0,01	29,43
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 août 2003								
31 mars 2023	481	13	1,32	0,13	1,45	9,60	0,04	47,12
31 mars 2022	580	16	1,32	0,12	1,44	9,27	0,04	122,72
31 mars 2021	695	17	1,32	0,12	1,44	9,44	0,02	37,50
31 mars 2020	567	22	1,32	0,13	1,45	9,61	0,02	63,53
31 mars 2019	711	22	1,32	0,13	1,45	9,74	0,01	29,43
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	11 950	397	2,10	0,25	2,35	11,84	0,04	47,12
31 mars 2022	13 997	455	2,10	0,25	2,35	11,93	0,04	122,72
31 mars 2021	14 850	449	2,10	0,25	2,35	12,00	0,02	37,50
31 mars 2020	11 980	544	2,10	0,25	2,35	11,98	0,02	63,53
31 mars 2019	17 605	662	2,10	0,25	2,35	11,72	0,01	29,43
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	1 289	91	1,10	0,14	1,24	13,08	0,04	47,12
31 mars 2022	925	64	1,10	0,14	1,24	13,04	0,04	122,72
31 mars 2021	989	64	1,10	0,14	1,24	12,33	0,02	37,50
31 mars 2020	666	65	1,10	0,13	1,23	12,21	0,02	63,53
31 mars 2019	915	74	1,10	0,13	1,23	11,99	0,01	29,43
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 17 novembre 2000								
31 mars 2023	153 511	6 953	1,21	0,11	1,32	9,11	0,04	47,12
31 mars 2022	111 385	4 977	1,21	0,11	1,32	8,96	0,04	122,72
31 mars 2021	105 506	4 383	1,21	0,11	1,32	9,06	0,02	37,50
31 mars 2020	72 955	4 594	1,21	0,11	1,32	9,25	0,02	63,53
31 mars 2019	54 309	2 832	1,21	0,11	1,32	9,46	0,01	29,43
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 31 octobre 1996								
31 mars 2023	192 389	3 302	-	-	-	-	0,04	47,12
31 mars 2022	296 370	5 046	-	-	-	-	0,04	122,72
31 mars 2021	241 162	3 810	-	-	-	-	0,02	37,50
31 mars 2020	180 687	4 384	-	-	-	-	0,02	63,53
31 mars 2019	231 451	4 646	-	-	-	-	0,01	29,43
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	19 864	590	0,15	0,02	0,17	12,77	0,04	47,12
31 mars 2022	22 063	650	0,15	0,02	0,17	12,61	0,04	122,72
31 mars 2021	23 819	651	0,15	0,02	0,17	12,40	0,02	37,50
31 mars 2020	18 574	779	0,15	0,02	0,17	12,40	0,02	63,53
31 mars 2019	24 746	858	0,15	0,02	0,17	12,36	0,01	29,43

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

Fonds d'actions américaines sélectionnées CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	3 650	290	0,21	0,03	0,24	11,75	0,04	47,12
31 mars 2022	2 987	236	0,21	0,03	0,24	13,29	0,04	122,72
31 mars 2021	1 950	143	0,21	0,03	0,24	13,88	0,02	37,50
31 mars 2020	1 190	133	0,21	0,03	0,24	14,50	0,02	63,53
31 mars 2019	1 236	115	0,21	0,03	0,24	14,81	0,01	29,43
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2023	30	2	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	47,12
31 mars 2022	23	2	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	122,72
31 mars 2021	35	2	0,15	0,02	0,17	13,00	0,02	37,50
31 mars 2020	228	24	0,16	0,02	0,18	13,00	0,02	63,53
31 mars 2019	12	1	0,21	0,03	0,24	13,00	0,01	29,43

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Fonds d'actions américaines sélectionnées CI

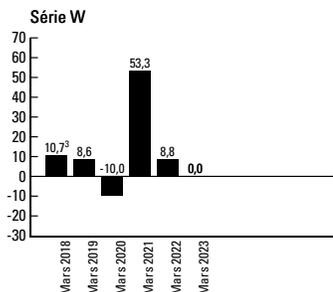
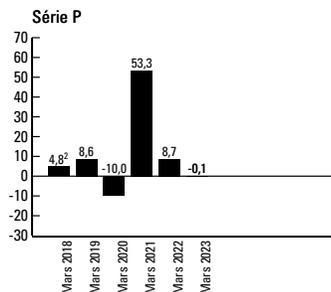
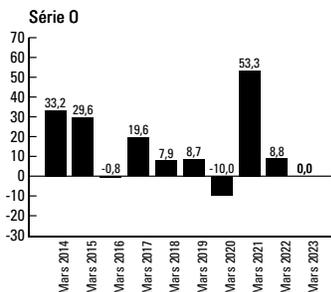
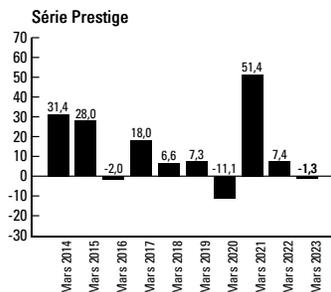
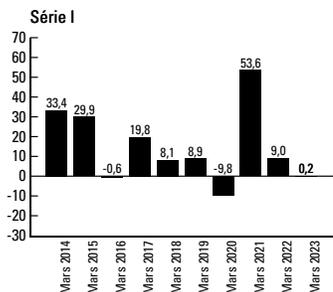
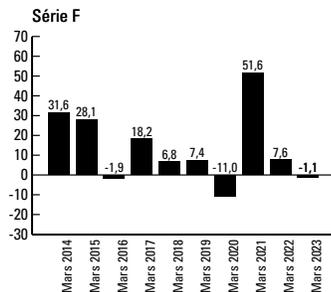
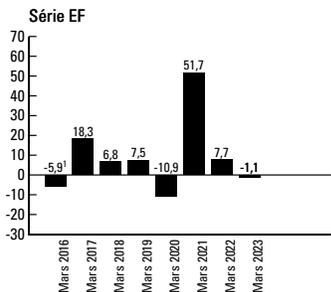
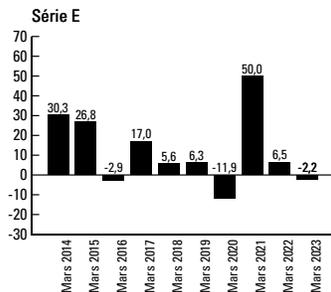
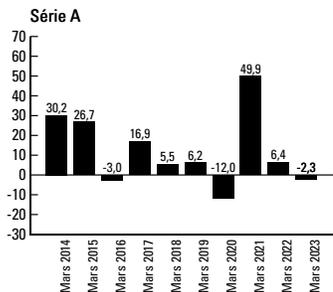
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 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 d'actions américaines sélectionnées 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 S&P 500.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines.

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	(2,3)	15,9	7,8	11,1	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série Prestige	(1,3)	17,1	8,9	12,3	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série E	(2,2)	16,0	7,9	11,2	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série EF	(1,1)	17,3	9,1	s.o.	7,9
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,0
Série F	(1,1)	17,3	9,0	12,4	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série I	0,2	18,8	10,5	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série O	0,0	18,6	10,3	13,7	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Série P	(0,1)	18,5	10,2	s.o.	8,2
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	10,5
Série W	0,0	18,6	10,3	s.o.	8,2
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	11,9

Fonds d'actions américaines sélectionnées 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.	93,8	Technologies de l'information	22,8	Microsoft Corp.	6,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3	Soins de santé	17,2	Alphabet Inc., catégorie C	5,6
Taiwan	2,0	Services de communication	12,6	Apple Inc.	5,6
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	Biens de consommation discrétionnaire	10,8	Amazon.com Inc.	4,8
		Services financiers	9,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
		Produits industriels	7,5	Starbucks Corp.	4,2
		Energie	4,7	Visa Inc., catégorie A	4,1
		Biens de consommation de base	4,5	Activision Blizzard Inc.	4,0
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3	Mastercard Inc., catégorie A	3,9
		Services publics	3,2	United Rentals Inc.	3,5
		Matériaux	2,9	Analog Devices Inc.	3,2
		Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	NextEra Energy Inc.	3,2
				AMETEK Inc.	3,1
				Meta Platforms Inc., catégorie A	3,1
				Air Products and Chemicals Inc.	2,9
				Humana Inc.	2,9
				Merck & Co., Inc.	2,9
				UnitedHealth Group Inc.	2,9
				KLA Corp.	2,6
				Salesforce Inc.	2,6
				Costco Wholesale Corp.	2,4
				Danaher Corp.	2,3
				Stryker Corp.	2,2
				US Foods Holding Corp.	2,1
				Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	2,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	647 505 \$

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.