Fonds américain de petites sociétés CI

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

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds américain de petites sociétés CI (le Fonds) est d'assurer une croissance du capital supérieure à la moyenne. Le Fonds investit principalement dans des actions et des titres connexes de sociétés nord-américaines à faible et à moyenne capitalisation.

Le conseiller en valeurs repère les sociétés qui offrent un potentiel de forte croissance dans leur secteur, puis tient compte de l'impact des tendances économiques. Le conseiller en valeurs 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. 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.

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 10,0 million(s) de dollars pour s'établir 78,8 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 2,4 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 7,6 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -9,1 %, 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 1,4 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P 1000 (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 cours de l'exercice, l'inflation a atteint le niveau le plus élevé depuis des décennies, sous l'effet de la reprise rapide de la demande des consommateurs, du resserrement des chaînes d'approvisionnement et de mesures de stimulation monétaire sans précédent. Les banques centrales se sont détournées de la politique monétaire expansionniste pour adopter une politique plus restrictive, notamment en augmentant les taux d'intérêt. La pandémie a eu des répercussions économiques persistantes, notamment de nouveaux confinements de COVID-19 en Chine, qui ont depuis été largement abandonnés. Le taux de chômage a fortement baissé et les pénuries de main-d'œuvre se sont généralisées. L'éclatement du conflit entre la Russie et l'Ukraine a provoqué une flambée des prix du pétrole brut, du gaz naturel, du blé, des métaux précieux et d'autres produits de base. La hausse des prix de l'énergie a stimulé l'activité économique dans les pays producteurs de pétrole.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La sous-pondération des secteurs des services financiers, des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire, des matériaux, des services publics et de la consommation de base a nui au rendement. La surpondération des secteurs des industries et de la santé a également nui au rendement du Fonds. Les principaux obstacles au rendement du Fonds comprennent les participations dans Western Alliance BanCorp., First Republic Bank, Signature Bank, Olaplex Holdings Inc., Live Nation Entertainment Inc., Jones Lang LaSalle Inc., ASGN Inc., Brookfield Reinsurance Ltd., Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM et CONMED Corp.

Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été les participations dans Texas Pacific Land Corp., Comfort Systems USA Inc., ON Semiconductor Corp., Points International Ltd., Manchester United PLC, GFL Environmental Inc., Autoliv Inc., CoStar Group Inc., Liberty Braves Group et Liberty Media Corp. Series A Liberty Formula One.

Nous avons ajouté de nouvelles participations au Fonds dans Charles River Laboratories International Inc., MV Realty PBC LLC, Morningstar Inc., Hayward Holdings Inc., Construction Partners Inc., dentalcorp Holdings Ltd. et kneat.com Inc. Plusieurs participations existantes du Fonds ont été augmentées au cours de l'exercice. Il s'agit notamment de GFL Environmental Inc., Sensata Technologies Holding PLC, Live Nation Entertainment Inc., Lamar Advertising Co., VeriSign Inc., Brookfield Infrastructure Partners L.P., Vail Resorts Inc., Brookfield Reinsurance Ltd., Jacobs Solutions Inc. et Colliers International Group Inc.

Fonds américain de petites sociétés CI

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

Nous avons éliminé les participations du Fonds dans Olaplex Holdings Inc., F45 Training Holdings Inc., Asana Inc., Elanco Animal Health Inc., Points International Ltd., ACI Worldwide Inc., Laboratory Corp. of America Holdings, Lithia Motors Inc., UniFirst Corp., Brookfield Renewable Corp., Rexnord Corp., Credit Acceptance Corp., Western Alliance Bancorp et Signature Bank. Nous avons réduit les positions du Fonds dans Quisitive Technology Solutions Inc., Manchester United PLC, Casey's General Stores Inc., Waste Connections Inc., Comfort Systems USA Inc., Eagle Bancorp Inc., Jones Lang LaSalle Inc., Guidewire Software Inc. et Bank OZK.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce qu'une inflation élevée persiste à court terme, et nous favorisons donc les entreprises qui ont des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont augmenté énergiquement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Cela a exercé une pression sur les valorisations des sociétés du secteur des technologies de l'information à forte croissance et des sociétés des sous-secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Bien que nous ne participationnions pas le Fonds sur la base de facteurs macroéconomiques, nous pensons que le récent recul de l'évaluation a présenté des occasions convaincantes de construire des participations dans des sociétés de haute qualité dans ces domaines.

Nous pensons que le conflit entre la Russie et l'Ukraine a remodelé la chaîne d'approvisionnement énergétique mondiale. Le secteur nord-américain de l'énergie a bénéficié de prix élevés et est bien placé pour augmenter les volumes afin de pallier la pénurie de pétrole brut et de gaz naturel, notamment en Europe. Cependant, nous restons conscients de la pression compensatoire potentielle de la destruction de la demande et du ralentissement économique induit par les banques centrales pour maîtriser l'inflation.

Les budgets des consommateurs ont été mis sous pression par une inflation élevée et une détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous pensons que les dépenses de consommation seront assez résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de COVID-19, de la valeur nette record des maisons et du faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie.

Nous continuons à privilégier les sociétés capables de résister dans n'importe quel environnement économique, ainsi que dans celles qui font face à des défis à court terme et qui se négocient bien en deçà de notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte se rétablit.

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 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 1,2 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,2 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 américain de petites sociétés 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 américain de petites sociétés 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 l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 29 avril 1991												
31 mars 2023	87,27	1,23	(2,13)	(3,31)	(4,17)	(8,38)	-	-	-	-	-	79,29
31 mars 2022	84,39	2,03	(2,17)	10,15	(6,99)	3,02	-	-	-	-	-	87,27
31 mars 2021	50,03	0,56	(1,62)	8,74	26,58	34,26	-	-	-	-	-	84,39
31 mars 2020	62,72	0,61	(1,56)	1,71	(13,69)	(12,93)	-	-	-	-	-	50,03
31 mars 2019	63,52	0,81	(1,56)	7,00	(7,02)	(0,77)	-	-	-	-	-	62,72
Série E [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	15,58	0,25	(0,36)	(0,60)	(0,69)	(1,40)	-	-	-	-	-	14,17
31 mars 2022	15,04	0,39	(0,37)	1,83	(1,30)	0,55	-	-	-	-	-	15,58
31 mars 2021	8,90	0,12	(0,27)	1,55	4,75	6,15	-	-	-	-	-	15,04
31 mars 2020	11,14	0,12	(0,26)	0,34	(2,37)	(2,17)	-	-	-	-	-	8,90
31 mars 2019	11,27	0,15	(0,26)	1,12	(1,15)	(0,14)	-	-	-	-	-	11,14
Série EF [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	16,70	0,23	(0,22)	(0,64)	(0,75)	(1,38)	-	-	-	-	-	15,36
31 mars 2022	15,99	0,39	(0,21)	1,95	(1,30)	0,83	(0,03)	(0,01)	-	-	(0,04)	16,70
31 mars 2021	9,37	0,10	(0,16)	1,62	5,05	6,61	-	-	-	-	-	15,99
31 mars 2020	11,61	0,11	(0,15)	0,36	(2,27)	(1,95)	-	-	-	-	-	9,37
31 mars 2019	11,61	0,15	(0,14)	1,27	(1,05)	0,23	-	-	-	-	-	11,61
Série F [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2023	23,69	0,33	(0,33)	(1,02)	(0,39)	(1,41)	-	-	-	-	-	21,77
31 mars 2022	22,69	0,54	(0,32)	2,57	(2,07)	0,72	(0,03)	(0,01)	-	-	(0,04)	23,69
31 mars 2021	13,30	0,16	(0,24)	2,34	7,14	9,40	-	-	-	-	-	22,69
31 mars 2020	16,49	0,17	(0,23)	0,43	(3,89)	(3,52)	-	-	-	-	-	13,30
31 mars 2019	16,51	0,21	(0,22)	1,86	(1,88)	(0,03)	-	-	-	-	-	16,49
Série I [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 17 décembre 2001												
31 mars 2023	53,42	0,74	(0,10)	(2,10)	(2,20)	(3,66)	-	-	-	-	-	49,73
31 mars 2022	51,16	1,24	-	6,15	(4,27)	3,12	(0,66)	(0,18)	-	-	(0,84)	53,42
31 mars 2021	29,60	0,29	-	4,74	19,95	24,98	-	-	-	-	-	51,16
31 mars 2020	36,21	0,35	-	1,11	(7,61)	(6,15)	-	-	-	-	-	29,60
31 mars 2019	35,79	0,46	-	3,71	(3,75)	0,42	-	-	-	-	-	36,21
Série O [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	17,73	0,24	(0,06)	(0,68)	(0,73)	(1,23)	-	-	-	-	-	16,48
31 mars 2022	16,97	0,41	(0,03)	2,00	(1,34)	1,04	(0,19)	(0,05)	-	-	(0,24)	17,73
31 mars 2021	9,84	0,11	(0,02)	1,69	5,53	7,31	-	-	-	-	-	16,97
31 mars 2020	12,06	0,12	(0,02)	0,38	(2,45)	(1,97)	-	-	-	-	-	9,84
31 mars 2019	11,93	0,15	(0,02)	1,25	(1,23)	0,15	-	-	-	-	-	12,06
Série P [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	14,98	0,21	(0,06)	(0,59)	(0,62)	(1,06)	-	-	-	-	-	13,91
31 mars 2022	14,34	0,37	(0,04)	1,67	(1,24)	0,76	(0,16)	(0,04)	-	-	(0,20)	14,98
31 mars 2021	8,32	0,09	(0,03)	1,48	4,49	6,03	-	-	-	-	-	14,34
31 mars 2020	10,20	0,10	(0,02)	0,25	(2,75)	(2,42)	-	-	-	-	-	8,32
31 mars 2019	10,10	0,13	(0,02)	0,89	(0,39)	0,61	-	-	-	-	-	10,20

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

Fonds américain de petites sociétés 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 l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2023	16,09	0,22	(0,05)	(0,63)	(0,70)	(1,16)	-	-	-	-	-	14,95
31 mars 2022	15,41	0,37	(0,03)	1,85	(1,29)	0,90	(0,18)	(0,05)	-	-	(0,23)	16,09
31 mars 2021	8,93	0,10	(0,02)	1,66	4,75	6,49	-	-	-	-	-	15,41
31 mars 2020	10,94	0,11	(0,02)	0,15	(3,56)	(3,32)	-	-	-	-	-	8,93
31 mars 2019	10,84	0,14	(0,03)	1,10	(1,12)	0,09	-	-	-	-	-	10,94

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 américain de petites sociétés 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 : 29 avril 1991								
31 mars 2023	50 671	639	2,21	0,22	2,43	9,94	0,04	24,86
31 mars 2022	66 138	758	2,21	0,22	2,43	9,95	0,04	75,53
31 mars 2021	67 102	795	2,21	0,22	2,43	10,06	0,04	69,24
31 mars 2020	43 342	866	2,21	0,22	2,43	10,18	0,03	65,31
31 mars 2019	42 912	684	2,21	0,23	2,44	10,23	0,04	67,13
Série E [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	2 392	169	2,10	0,19	2,29	9,02	0,04	24,86
31 mars 2022	2 737	176	2,10	0,19	2,29	8,97	0,04	75,53
31 mars 2021	2 699	179	2,10	0,20	2,30	9,48	0,04	69,24
31 mars 2020	1 689	190	2,10	0,21	2,31	9,81	0,03	65,31
31 mars 2019	2 294	206	2,10	0,24	2,34	11,39	0,04	67,13
Série EF [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	104	7	1,10	0,14	1,24	13,00	0,04	24,86
31 mars 2022	118	7	1,10	0,14	1,24	13,00	0,04	75,53
31 mars 2021	121	8	1,10	0,14	1,24	13,00	0,04	69,24
31 mars 2020	79	8	1,10	0,14	1,24	13,00	0,03	65,31
31 mars 2019	118	10	1,10	0,12	1,22	11,41	0,04	67,13
Série F [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2023	12 609	579	1,21	0,12	1,33	10,02	0,04	24,86
31 mars 2022	5 411	228	1,21	0,12	1,33	9,57	0,04	75,53
31 mars 2021	5 200	229	1,21	0,12	1,33	9,71	0,04	69,24
31 mars 2020	2 833	213	1,21	0,12	1,33	9,81	0,03	65,31
31 mars 2019	2 312	140	1,21	0,12	1,33	10,08	0,04	67,13
Série I [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 17 décembre 2001								
31 mars 2023	4 113	83	-	-	-	-	0,04	24,86
31 mars 2022	4 576	86	-	-	-	-	0,04	75,53
31 mars 2021	4 093	80	-	-	-	-	0,04	69,24
31 mars 2020	10 226	345	-	-	-	-	0,03	65,31
31 mars 2019	12 697	351	-	-	-	-	0,04	67,13
Série O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	2 109	128	0,15	0,02	0,17	11,64	0,04	24,86
31 mars 2022	2 467	139	0,15	0,02	0,17	12,01	0,04	75,53
31 mars 2021	2 340	138	0,15	0,02	0,17	11,44	0,04	69,24
31 mars 2020	1 649	168	0,15	0,02	0,17	11,47	0,03	65,31
31 mars 2019	2 390	198	0,15	0,02	0,17	11,70	0,04	67,13
Série P [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	6 611	475	0,21	0,01	0,22	5,42	0,04	24,86
31 mars 2022	7 092	473	0,21	0,02	0,23	8,68	0,04	75,53
31 mars 2021	623	43	0,21	0,02	0,23	9,05	0,04	69,24
31 mars 2020	361	43	0,21	0,01	0,22	6,84	0,03	65,31
31 mars 2019	350	34	0,21	0,02	0,23	11,32	0,04	67,13

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

Fonds américain de petites sociétés 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	Nombre de parts en circulation	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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2023	197	13	0,15	0,02	0,17	13,46	0,04	24,86
31 mars 2022	214	13	0,15	0,02	0,17	13,11	0,04	75,53
31 mars 2021	211	14	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	69,24
31 mars 2020	63	7	0,16	0,02	0,18	13,00	0,03	65,31
31 mars 2019	11	1	0,21	0,03	0,24	13,00	0,04	67,13

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 américain de petites sociétés CI

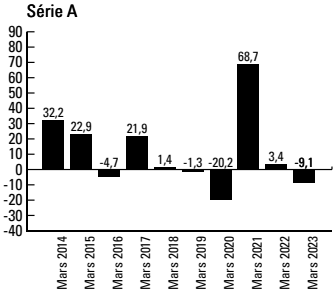
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

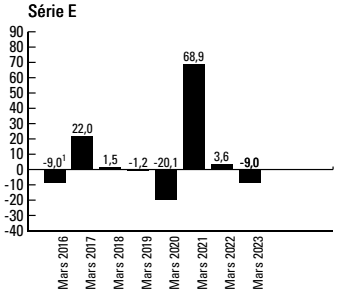
RENDEMENT PASSÉ

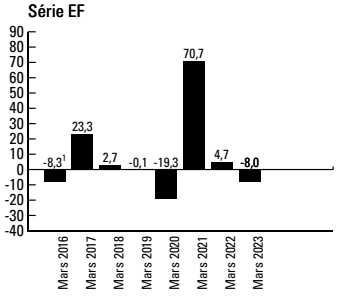
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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.

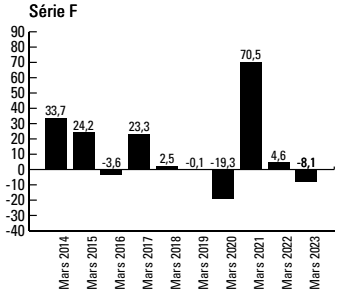
Rendement annuel

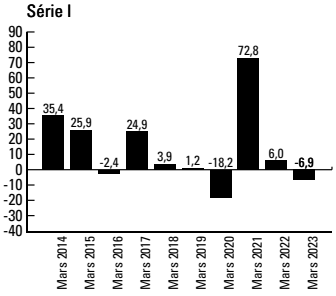
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.

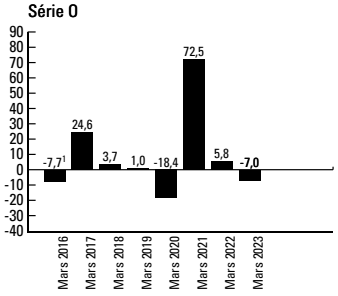


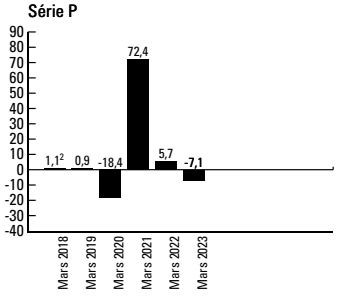


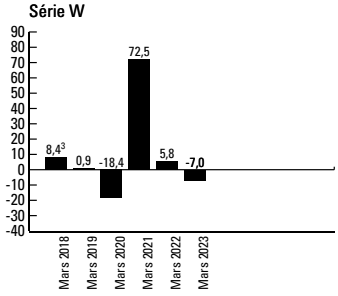












1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds américain de petites sociétés 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 1000.

L'indice S&P 1000 combine l'indice de moyenne capitalisation S&P 400 et l'indice de petite capitalisation S&P 600. L'indice de moyenne capitalisation S&P 400 est une mesure générale du rendement des actions des sociétés américaines à moyenne capitalisation dont la capitalisation de marché est comprise entre 2 et 10 milliards de dollars américains. L'indice de petite capitalisation S&P 600 est une mesure générale du rendement des actions des sociétés américaines à petite capitalisation dont la capitalisation de marché est comprise entre 300 millions et 2 milliard de dollars américains.

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	(9,1)	16,6	4,5	9,1	s.o.
Indice de rendement global S&P 1000	1,4	20,3	8,3	13,0	s.o.
Série E	(9,0)	16,8	4,7	s.o.	(1,5)
Indice de rendement global S&P 1000	1,4	20,3	8,3	s.o.	8,9
Série EF	(8,0)	18,0	5,8	s.o.	(1,3)
Indice de rendement global S&P 1000	1,4	20,3	8,3	s.o.	8,9
Série F	(8,1)	17,9	5,7	10,3	s.o.
Indice de rendement global S&P 1000	1,4	20,3	8,3	13,0	s.o.
Série I	(6,9)	19,5	7,1	11,8	s.o.
Indice de rendement global S&P 1000	1,4	20,3	8,3	13,0	s.o.
Série O	(7,0)	19,3	6,9	s.o.	(1,0)
Indice de rendement global S&P 1000	1,4	20,3	8,3	s.o.	8,9
Série P	(7,1)	19,2	6,9	s.o.	(1,0)
Indice de rendement global S&P 1000	1,4	20,3	8,3	s.o.	7,4
Série W	(7,0)	19,3	6,9	s.o.	(1,0)
Indice de rendement global S&P 1000	1,4	20,3	8,3	s.o.	9,0

Fonds américain de petites sociétés 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
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	83,6
Canada	11,7
Suède	1,8
R.-U.	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Irlande	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Option(s)	0,0
Total des positions vendeur	**0,0**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Produits industriels	27,0
Technologies de l'information	10,4
Services financiers	10,1
Soins de santé	9,9
Services de communication	9,6
Immobilier	9,1
Biens de consommation discrétionnaire	7,9
Matériaux	5,7
Energie	4,1
Biens de consommation de base	2,6
Services publics	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs (passifs) nets	0,0
Total des positions acheteur	**100,0**
Positions vendeur	
Option(s)	0,0
Total des positions vendeur	**0,0**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
GFL Environmental Inc.	3,5
Sensata Technologies Holding PLC	3,2
Live Nation Entertainment Inc.	3,0
CoStar Group Inc.	2,8
Lamar Advertising Co., catégorie A	2,8
VeriSign Inc.	2,7
ON Semiconductor Corp.	2,6
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,5
Bank OZK	2,4
Berry Global Group Inc.	2,4
Vail Resorts Inc.	2,4
Brookfield Reinsurance Ltd.	2,3
Guidewire Software Inc.	2,3
Onto Innovation Inc.	2,3
CONMED Corp.	2,2
Viper Energy Partners LP	2,2
ASGN Inc.	2,1
Charles River Laboratories International Inc.	2,1
Liberty Media Corp., - Liberty Formula One, catégorie C	2,1
Regal Rexnord Corp.	2,1
Jacobs Solutions Inc.	2,0
MV Realty PBC, LLC, restreint	2,0
Colliers International Group Inc.	1,9
Molina Healthcare Inc.	1,9
Texas Pacific Land Corp.	1,9
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**78 806 $**

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.