

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 2024

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

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds 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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 31 mars 2024, l'actif net du Fonds a augmenté de 0,5 M\$ pour s'établir à 79,3 M\$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 11,8 M\$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 12,3 M\$. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 16,9 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2024. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 21,3 %. 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 ».

Aux États-Unis, la politique monétaire restrictive et la hausse des taux d'intérêt ont facilité une baisse de l'inflation au cours de l'année. L'activité immobilière résidentielle est restée en baisse en raison de la hausse des taux hypothécaires et de la faiblesse de certains secteurs de l'immobilier commercial, tels que les bureaux et le commerce de détail. Le chômage est resté à un creux presque record, ce qui a exercé des pressions à la hausse sur les salaires et multiplié les grèves entre travailleurs et employeurs. L'inflation et la hausse des taux d'intérêt des prêts hypothécaires, des prêts automobiles et des cartes de crédit ont freiné les dépenses discrétionnaires des consommateurs.

L'impact initial des dépenses de relance aux termes de diverses lois américaines (Investment and Jobs Act [IJA], Inflation Reduction Act [IRA] et Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors and Science [CHIPS] Act) a compensé la modération de l'investissement du secteur privé aux États-Unis. Les faillites du SVB Financial Group, de la Signature Bank et de la First Republic Bank, de même que la réaction subséquente des organismes de réglementation, ont entraîné un durcissement des normes de prêt et une réduction de la disponibilité des capitaux d'emprunt.

Les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient ont entraîné une volatilité des marchés de l'énergie et exercé une pression sur les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Au cours de l'exercice, le Fonds a enregistré des résultats médiocres par rapport à ceux de son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire a nuí au rendement du Fonds. Les positions dans VeriSign Inc., CONMED Corp., Sensata Technologies Holding PLC, Manchester United PLC et Malibu Boats Inc. ont le plus nuí au rendement du Fonds.

La sélection de titres dans le secteur des services financiers a contribué au rendement du Fonds, tout comme la répartition au secteur des technologies de l'information. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été les positions dans Live Nation Entertainment Inc., Onto Innovation Inc., CoStar Group Inc., Viper Energy Inc. et Bank OZK.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans CCC Intelligent Solutions Holdings Inc., Atlanta Braves Holdings Inc. et On Holding AG. Les positions existantes dans Lamar Advertising Co., Brookfield Reinsurance Ltd. et Brookfield Infrastructure Partners L.P. ont été augmentées. Les positions du Fonds dans Sensata Technologies Holding PLC, Malibu Boats Inc. et Revvity Inc. ont été éliminées, tandis que les positions dans GFL Environmental Inc., Live Nation Entertainment Inc. et Onto Innovation Inc. ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce que l'inflation demeure élevée à court terme et nous favorisons par conséquent les sociétés qui affichent des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix.

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 2024

À l'échelle mondiale, les banques centrales ont vigoureusement relevé les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation rapide. Cela a exercé une pression sur la valorisation des sociétés à forte croissance du secteur des TI et des sociétés des secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Les récentes turbulences dans le système bancaire régional américain peuvent restreindre la disponibilité du crédit et exercer une pression à la hausse sur les coûts de financement.

Le budget des consommateurs a subi la pression de l'inflation élevée et de la détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous nous attendons à ce que les dépenses de consommation soient résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de COVID-19, des niveaux records de la valeur nette des propriétés 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. Les dépenses de relance en vertu de l'IJJA, de l'IRA et de la CHIPS devraient compenser partiellement le ralentissement de l'activité économique lié à la hausse des taux d'intérêt.

Le Fonds détient des sociétés qui sont mieux à même de supporter n'importe quel environnement économique et des entreprises ayant quelques difficultés à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à 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.

Cote de risque

Le 13 juillet 2023, la notation du risque du Fonds est passée de « Moyen » à « Moyen à élevé ». Ce changement est la conséquence d'un examen annuel visant à se conformer à la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2024, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%) :	Taux des frais d'administration annuels (%) :
Série A	2,000	0,21
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 1,1 M\$ et des frais d'administration de 0,1 M\$ pour l'exercice.

Frais de gestion

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

Comité d'examen indépendant

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

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

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fonds américain de petites sociétés CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits latents(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 avril 1991												
31 mars 2024	79,29	1,04	(2,13)	3,35	10,31	12,57	-	-	-	-	-	92,67
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
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2024	14,17	0,21	(0,36)	0,56	1,86	2,27	-	-	-	-	-	16,59
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
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2024	15,36	0,20	(0,23)	0,68	2,15	2,80	-	-	-	-	-	18,16
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
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 août 2000												
31 mars 2024	21,77	0,29	(0,34)	0,97	3,02	3,94	-	-	-	-	-	25,72
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
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 décembre 2001												
31 mars 2024	49,73	0,64	(0,09)	2,07	5,69	8,31	-	-	-	-	-	59,56
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
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2024	16,48	0,21	(0,06)	0,71	2,25	3,11	-	-	-	-	-	19,70
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

*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 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$)

	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) 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 2024	13,91	0,18	(0,06)	0,62	1,97	2,71	-	-	-	-	-	16,63
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
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	14,95	0,19	(0,06)	0,67	2,12	2,92	-	-	-	-	-	17,88
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

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 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 avril 1991								
31 mars 2024	48 397	522	2,20	0,22	2,42	9,98	0,05	20,56
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
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2024	1 794	108	2,09	0,19	2,28	9,12	0,05	20,56
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
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2024	122	7	1,10	0,14	1,24	13,00	0,05	20,56
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
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 8 août 2000								
31 mars 2024	15 214	591	1,21	0,12	1,33	9,92	0,05	20,56
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
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 17 décembre 2001								
31 mars 2024	3 322	56	-	-	-	-	0,05	20,56
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
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2024	2 283	116	0,15	0,02	0,17	11,82	0,05	20,56
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

*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 2024

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2024	7 917	476	0,21	0,01	0,22	5,58	0,05	20,56
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
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	231	13	0,15	0,02	0,17	13,47	0,05	20,56
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

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

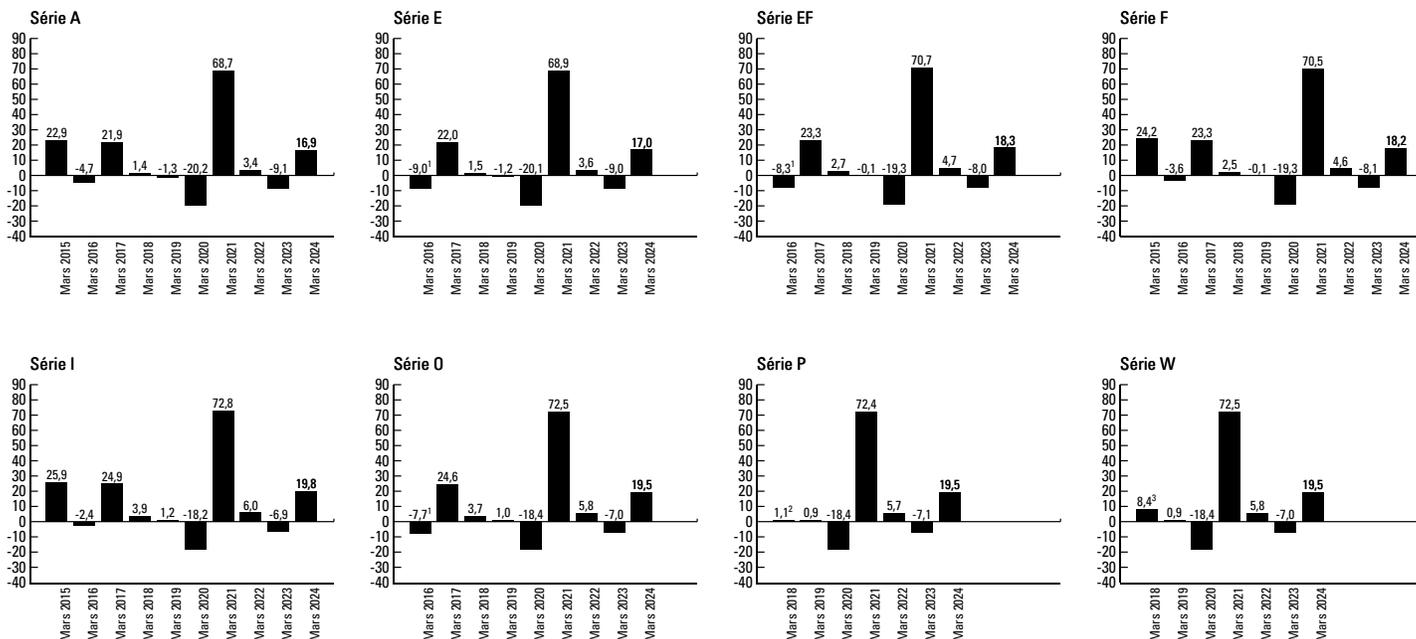
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

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



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

Fonds américain de petites sociétés CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global 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 milliards 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	16,9	3,2	8,1	7,8	s.o.
Indice de rendement global S&P 1000	21,3	8,2	11,2	11,9	s.o.
Série E	17,0	3,3	8,3	s.o.	6,0
Indice de rendement global S&P 1000	21,3	8,2	11,2	s.o.	10,4
Série EF	18,3	4,4	9,4	s.o.	7,2
Indice de rendement global S&P 1000	21,3	8,2	11,2	s.o.	10,4
Série F	18,2	4,3	9,3	9,0	s.o.
Indice de rendement global S&P 1000	21,3	8,2	11,2	11,9	s.o.
Série I	19,8	5,7	10,8	10,4	s.o.
Indice de rendement global S&P 1000	21,3	8,2	11,2	11,9	s.o.
Série O	19,5	5,5	10,6	s.o.	8,3
Indice de rendement global S&P 1000	21,3	8,2	11,2	s.o.	10,4
Série P	19,5	5,5	10,5	s.o.	7,8
Indice de rendement global S&P 1000	21,3	8,2	11,2	s.o.	9,5
Série W	19,5	5,5	10,6	s.o.	9,3
Indice de rendement global S&P 1000	21,3	8,2	11,2	s.o.	10,9

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 2024

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur	
Positions acheteur		Positions acheteur	
E.-U.	82,3	Produits industriels	24,7
Canada	8,9	Technologies de l'information	15,0
Suède	2,5	Services financiers	11,7
Irlande	2,2	Immobilier	10,6
Suisse	2,0	Services de communication	8,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5	Soins de santé	8,4
Iles Caïmans	0,7	Biens de consommation discrétionnaire	6,4
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)	Energie	4,4
Total des positions acheteur	100,0	Matériaux	3,6
Positions vendeur		Services publics	2,5
Option(s)	0,0	Biens de consommation de base	2,5
Total des positions vendeur	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
		Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
		Total des positions acheteur	100,0
		Positions vendeur	
		Option(s)	0,0
		Total des positions vendeur	0,0

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 2024

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024 (suite)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Onto Innovation Inc.	3,6
GFL Environmental Inc.	3,4
Lamar Advertising Co., catégorie A	3,4
Live Nation Entertainment Inc.	3,1
Brookfield Reinsurance Ltd.	3,1
Viper Energy Inc.	2,9
Charles River Laboratories International Inc.	2,8
CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	2,6
CoStar Group Inc.	2,6
Autoliv Inc.	2,5
Construction Partners Inc., catégorie A	2,5
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,5
Molina Healthcare Inc.	2,4
CACI International Inc., catégorie A	2,3
Guidewire Software Inc.	2,3
Regal Rexnord Corp.	2,1
Colliers International Group Inc.	2,1
ASGN Inc.	2,0
Morningstar Inc.	2,0
VeriSign Inc.	2,0
On Holding AG, catégorie A	2,0
Bank OZK	2,0
Burford Capital Ltd.	1,9
Axos Financial Inc.	1,9
Atlanta Braves Holdings Inc., catégorie C	1,8
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	79 280 \$

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.