

# Fonds américain de dividendes 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](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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 dividendes CI (le Fonds) est de fournir une croissance modeste du capital à long terme et un revenu de dividendes en investissant dans un portefeuille géré activement composé principalement d'actions américaines.

Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds investit la plus grande partie de ses actifs dans un portefeuille diversifié d'actions américaines et, dans une moindre mesure, d'équivalents d'actions américaines en se concentrant principalement sur des sociétés à forte capitalisation offrant un taux de dividende élevé et des niveaux de rentabilité prévisibles. La qualité du bénéfice et la solidité financière sont aussi privilégiées, puisqu'elles facilitent la croissance du dividende.

Le Fonds vise à fournir un revenu élevé en sélectionnant des sociétés arrivées à maturité offrant d'importants rendements en dividendes et comportant des niveaux de rentabilité prévisibles. Plus précisément, le conseiller en valeurs recherche des sociétés dont les bénéfices augmentent, ce qui signifie un flux de revenu courant et, souvent, la croissance du cours du titre d'une société. Il utilise des outils quantitatifs et qualitatifs pour établir un portefeuille axé sur le revenu. Les renseignements quantitatifs sont complétés par une connaissance approfondie des sociétés de chaque secteur et de ses besoins économiques.

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 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 21,5 million(s) de dollars pour s'établir à 335,2 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 26,7 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 9,8 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 4,6 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 2,7 % après paiement des honoraires et des frais pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Au cours de la même période, le rendement de l'indice de référence du Fonds a été de -0,2 %. L'indice de référence 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 ».

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 liés à la 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 surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La surpondération des secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et des matériaux a contribué au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération des États-Unis. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été Humana Inc., Starbucks Corp., Analog Devices Inc., Exxon Mobil Corp., Cheniere Energy Inc., Linde PLC, Store Capital Corp., AutoZone Inc., Republic Services Inc. et Apple Inc.

Les principaux obstacles au rendement du Fonds sont les positions dans Meta Platforms Inc., Verizon Communications Inc., CSX Corp., CME Group Inc., Bank of America Corp., CMS Energy Corp., Charles River Laboratories International Inc., Jacobs Solutions Inc., S&P Global Inc. et Chevron Corp.

# Fonds américain de dividendes CI

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

---

Nous avons ajouté plusieurs nouvelles positions au Fonds au cours de l'exercice, notamment Republic Services Inc., Texas Instruments Inc., AT&T Inc., American Express Co, Wyndham Hotels & Resorts Inc., Northrop Grumman Corp., Colgate-Palmolive Co, Honeywell International Inc., Accenture PLC, Charles River Laboratories International Inc., American Tower Corp., Ball Corp., Cedar Fair L.P., The Walt Disney Company et Danaher Corp. Les positions existantes en Microsoft Corp., S&P Global Inc., Apple Inc., Exxon Mobil Corp., The Coca-Cola Co. et Visa Inc. ont été augmentées.

Nous avons supprimé les positions du Fonds en Apollo Global Management Inc., Chevron Corp., CF Industries Holdings Inc., AutoZone Inc., Meta Platforms Inc., Tractor Supply Co, Bank of America Corp., Store Capital Corp., Verizon Communications Inc., Alliant Energy Corp., Analog Devices Inc., CME Group Inc. et CMS Energy Corp. Les positions des fonds dans Lowe's Cos. Inc., JPMorgan Chase & Co., UnitedHealth Group Inc., Anthem Inc. et Chubb Ltd. ont été réduites.

## **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 positionnions 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 la COVID-19, d'un capital immobilier record et d'un 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 aptes à résister à n'importe quel contexte économique, ainsi que les entreprises confrontées à des défis à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à 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.

## **Administrateur**

Le 14 novembre 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.

## **Comité d'examen indépendant**

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

## **Cote de risque**

Le 14 juillet 2022, la notation du risque du Fonds est passée de « Faible à moyen » à « Moyen ». 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.

# Fonds américain de dividendes CI

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

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 AT6	2,000	0,21
Série D	1,650	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 5,7 million(s) de dollars en frais de gestion et 0,7 million(s) de dollars en frais d'administration 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.

## 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 dividendes 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	
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2023	22,26	0,47	(0,60)	1,37	(0,71)	0,53	-	-	-	(0,24)	(0,24)	22,61
31 mars 2022	20,47	0,44	(0,54)	1,84	0,37	2,11	-	(0,04)	-	(0,20)	(0,24)	22,26
31 mars 2021	15,74	0,46	(0,41)	(0,31)	5,25	4,99	(0,07)	(0,04)	-	(0,12)	(0,23)	20,47
31 mars 2020	18,86	0,79	(0,46)	0,79	(4,20)	(3,08)	(0,08)	(0,02)	(0,18)	-	(0,28)	15,74
31 mars 2019	16,98	0,51	(0,44)	1,12	1,54	2,73	(0,03)	(0,04)	(0,74)	-	(0,81)	18,86
<b>Série AT6</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 7 juillet 2008												
31 mars 2023	16,48	0,33	(0,43)	0,99	(0,50)	0,39	-	-	-	(1,04)	(1,04)	15,84
31 mars 2022	15,93	0,32	(0,41)	1,40	0,26	1,57	-	-	-	(1,02)	(1,02)	16,48
31 mars 2021	12,97	0,36	(0,33)	(0,23)	4,15	3,95	-	-	-	(1,03)	(1,03)	15,93
31 mars 2020	16,28	0,67	(0,39)	0,65	(3,68)	(2,75)	-	-	-	(0,97)	(0,97)	12,97
31 mars 2019	15,37	0,43	(0,39)	1,00	1,46	2,50	-	-	(1,46)	-	(1,46)	16,28
<b>Série D</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2023	22,76	0,47	(0,53)	1,39	(0,72)	0,61	-	-	-	(0,29)	(0,29)	23,16
31 mars 2022	20,89	0,44	(0,46)	1,82	0,64	2,44	-	(0,05)	-	(0,24)	(0,29)	22,76
31 mars 2021	16,04	0,46	(0,35)	(0,27)	5,33	5,17	(0,09)	(0,05)	-	(0,15)	(0,29)	20,89
31 mars 2020	19,18	0,85	(0,39)	0,64	(3,78)	(2,68)	(0,09)	(0,03)	(0,21)	-	(0,33)	16,04
31 mars 2019	17,25	0,52	(0,37)	1,14	1,54	2,83	(0,03)	(0,04)	(0,80)	-	(0,87)	19,18
<b>Série E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 7 janvier 2014												
31 mars 2023	16,83	0,38	(0,43)	0,96	(0,47)	0,44	-	-	-	(0,19)	(0,19)	17,10
31 mars 2022	15,46	0,72	(0,77)	2,78	(1,11)	1,62	-	(0,03)	-	(0,16)	(0,19)	16,83
31 mars 2021	11,89	0,73	(0,59)	(0,39)	4,10	3,85	(0,06)	(0,04)	-	(0,10)	(0,20)	15,46
31 mars 2020	14,24	0,65	(0,33)	0,46	(2,62)	(1,84)	(0,06)	(0,02)	(0,14)	-	(0,22)	11,89
31 mars 2019	12,81	0,40	(0,32)	0,85	1,14	2,07	(0,02)	(0,03)	(0,57)	-	(0,62)	14,24
<b>Série Ef</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 27 novembre 2014												
31 mars 2023	14,50	0,31	(0,22)	0,86	(0,44)	0,51	-	-	-	(0,26)	(0,26)	14,80
31 mars 2022	13,27	0,29	(0,18)	1,16	0,39	1,66	-	(0,06)	-	(0,21)	(0,27)	14,50
31 mars 2021	10,18	0,29	(0,13)	(0,19)	3,71	3,68	(0,07)	(0,05)	-	(0,14)	(0,26)	13,27
31 mars 2020	12,16	0,56	(0,15)	0,30	(1,74)	(1,03)	(0,08)	(0,02)	(0,19)	-	(0,29)	10,18
31 mars 2019	10,92	0,33	(0,14)	0,72	0,98	1,89	(0,02)	(0,03)	(0,59)	-	(0,64)	12,16
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2023	23,60	0,50	(0,38)	1,46	(0,67)	0,91	-	-	-	(0,40)	(0,40)	24,08
31 mars 2022	21,59	0,47	(0,31)	1,98	0,28	2,42	-	(0,08)	-	(0,31)	(0,39)	23,60
31 mars 2021	16,54	0,48	(0,24)	(0,31)	5,54	5,47	(0,11)	(0,07)	-	(0,21)	(0,39)	21,59
31 mars 2020	19,75	0,83	(0,26)	0,80	(4,21)	(2,84)	(0,12)	(0,04)	(0,28)	(0,01)	(0,45)	16,54
31 mars 2019	17,73	0,54	(0,25)	1,18	1,65	3,12	(0,04)	(0,05)	(0,92)	-	(1,01)	19,75
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 13 juin 2006												
31 mars 2023	24,46	0,51	(0,08)	1,67	(0,69)	1,41	-	-	-	(0,58)	(0,58)	25,14
31 mars 2022	22,23	0,47	-	2,03	0,35	2,85	-	(0,14)	-	(0,44)	(0,58)	24,46
31 mars 2021	16,96	0,50	-	(0,21)	5,61	5,90	(0,15)	(0,10)	-	(0,32)	(0,57)	22,23
31 mars 2020	20,16	0,83	-	1,50	(11,11)	(8,78)	(0,16)	(0,05)	(0,42)	-	(0,63)	16,96
31 mars 2019	18,03	0,55	-	1,19	1,60	3,34	(0,04)	(0,05)	(1,11)	-	(1,20)	20,16

\*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 dividendes 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 31 juillet 2013												
31 mars 2023	18,18	0,38	(0,09)	1,11	(0,53)	0,87	-	-	-	(0,42)	(0,42)	18,65
31 mars 2022	16,55	0,35	(0,03)	1,48	0,33	2,13	-	(0,10)	-	(0,32)	(0,42)	18,18
31 mars 2021	12,63	0,36	(0,02)	(0,26)	4,32	4,40	(0,11)	(0,07)	-	(0,23)	(0,41)	16,55
31 mars 2020	15,03	0,66	(0,03)	0,51	(2,97)	(1,83)	(0,12)	(0,04)	(0,30)	-	(0,46)	12,63
31 mars 2019	13,45	0,42	(0,02)	0,89	1,22	2,51	(0,03)	(0,04)	(0,82)	-	(0,89)	15,03
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	12,67	0,26	(0,07)	0,79	(0,39)	0,59	-	-	-	(0,34)	(0,34)	12,95
31 mars 2022	11,58	0,24	(0,03)	1,14	(0,03)	1,32	-	(0,08)	-	(0,26)	(0,34)	12,67
31 mars 2021	8,91	0,26	(0,02)	(0,14)	2,93	3,03	(0,09)	(0,05)	-	(0,22)	(0,36)	11,58
31 mars 2020	10,64	0,46	(0,02)	0,39	(2,32)	(1,49)	(0,09)	(0,03)	(0,24)	-	(0,36)	8,91
31 mars 2019	9,56	0,31	(0,02)	0,66	1,17	2,12	(0,02)	(0,03)	(0,61)	-	(0,66)	10,64
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2023	11,93	0,25	(0,06)	1,37	(0,95)	0,61	-	-	-	(0,36)	(0,36)	12,15
31 mars 2022	10,94	0,23	(0,02)	0,96	0,06	1,23	-	(0,08)	-	(0,28)	(0,36)	11,93
31 mars 2021	8,44	0,30	(0,02)	0,69	2,45	3,42	(0,08)	(0,05)	-	(0,26)	(0,39)	10,94
31 mars 2020	10,00	0,18	(0,01)	0,34	(1,88)	(1,37)	(0,03)	(0,01)	(0,17)	-	(0,21)	8,44

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 dividendes 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 %
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 13 juin 2006								
31 mars 2023	231 098	10 221	2,21	0,22	2,43	9,94	0,06	53,20
31 mars 2022	251 538	11 299	2,21	0,22	2,43	9,91	0,05	54,78
31 mars 2021	253 238	12 372	2,21	0,22	2,43	10,00	0,05	20,04
31 mars 2020	267 937	17 022	2,21	0,22	2,43	9,97	0,03	37,65
31 mars 2019	231 579	12 281	2,21	0,22	2,43	10,05	0,05	49,75
<b>Série AT6</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 7 juillet 2008								
31 mars 2023	122	8	2,21	0,23	2,44	10,31	0,06	53,20
31 mars 2022	127	8	2,21	0,23	2,44	10,22	0,05	54,78
31 mars 2021	122	8	2,21	0,23	2,44	10,20	0,05	20,04
31 mars 2020	136	11	2,21	0,24	2,45	10,70	0,03	37,65
31 mars 2019	113	7	2,21	0,24	2,45	11,06	0,05	49,75
<b>Série D</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 13 juin 2006								
31 mars 2023	1 385	60	1,86	0,18	2,04	9,69	0,06	53,20
31 mars 2022	1 528	67	1,86	0,18	2,04	9,84	0,05	54,78
31 mars 2021	1 952	93	1,86	0,18	2,04	9,84	0,05	20,04
31 mars 2020	1 682	105	1,86	0,18	2,04	9,90	0,03	37,65
31 mars 2019	2 225	116	1,86	0,19	2,05	10,17	0,05	49,75
<b>Série E</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 7 janvier 2014								
31 mars 2023	19 688	1 151	2,10	0,21	2,31	10,17	0,06	53,20
31 mars 2022	23 181	1 378	2,10	0,21	2,31	10,06	0,05	54,78
31 mars 2021	22 710	1 469	2,10	0,21	2,31	10,17	0,05	20,04
31 mars 2020	24 337	2 047	2,10	0,22	2,32	10,64	0,03	37,65
31 mars 2019	36 805	2 585	2,10	0,23	2,33	10,79	0,05	49,75
<b>Série Ef</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 27 novembre 2014								
31 mars 2023	2 355	159	1,10	0,13	1,23	12,13	0,06	53,20
31 mars 2022	2 724	188	1,10	0,13	1,23	11,71	0,05	54,78
31 mars 2021	3 362	253	1,10	0,12	1,22	11,36	0,05	20,04
31 mars 2020	6 724	661	1,10	0,12	1,22	11,18	0,03	37,65
31 mars 2019	25 839	2 125	1,10	0,12	1,22	11,28	0,05	49,75
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 13 juin 2006								
31 mars 2023	55 664	2 312	1,21	0,13	1,34	10,37	0,06	53,20
31 mars 2022	53 070	2 249	1,21	0,13	1,34	10,72	0,05	54,78
31 mars 2021	47 036	2 179	1,21	0,13	1,34	10,49	0,05	20,04
31 mars 2020	53 482	3 233	1,21	0,12	1,33	10,20	0,03	37,65
31 mars 2019	51 119	2 588	1,21	0,12	1,33	10,21	0,05	49,75
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 13 juin 2006								
31 mars 2023	6 114	243	-	-	-	-	0,06	53,20
31 mars 2022	5 052	207	-	-	-	-	0,05	54,78
31 mars 2021	4 384	197	-	-	-	-	0,05	20,04
31 mars 2020	2 981	176	-	-	-	-	0,03	37,65
31 mars 2019	686	34	-	-	-	-	0,05	49,75

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

# Fonds américain de dividendes 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 %
<b>Série O</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 31 juillet 2013								
31 mars 2023	15 793	847	0,15	0,02	0,17	10,41	0,06	53,20
31 mars 2022	17 146	943	0,15	0,02	0,17	10,46	0,05	54,78
31 mars 2021	17 393	1 051	0,15	0,02	0,17	10,51	0,05	20,04
31 mars 2020	20 259	1 604	0,15	0,02	0,17	10,72	0,03	37,65
31 mars 2019	24 647	1 640	0,15	0,02	0,17	10,60	0,05	49,75
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	2 114	163	0,21	0,02	0,23	9,11	0,06	53,20
31 mars 2022	2 211	174	0,21	0,02	0,23	9,31	0,05	54,78
31 mars 2021	1 273	110	0,21	0,02	0,23	9,05	0,05	20,04
31 mars 2020	1 231	138	0,21	0,02	0,23	7,83	0,03	37,65
31 mars 2019	1 319	124	0,21	0,01	0,22	5,70	0,05	49,75
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 27 septembre 2019								
31 mars 2023	877	72	0,15	0,02	0,17	13,48	0,06	53,20
31 mars 2022	147	12	0,15	0,02	0,17	13,30	0,05	54,78
31 mars 2021	107	10	0,15	0,02	0,17	13,00	0,05	20,04
31 mars 2020	9	1	0,15	0,03	0,18	13,00	0,03	37,65

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 dividendes CI

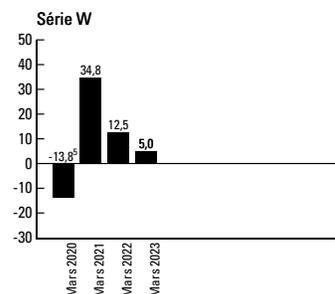
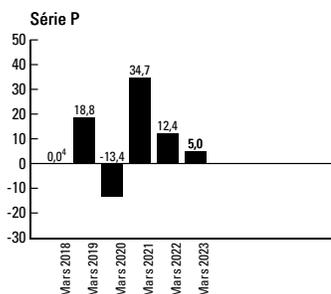
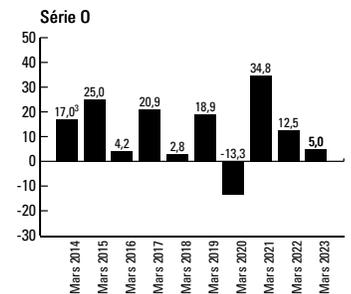
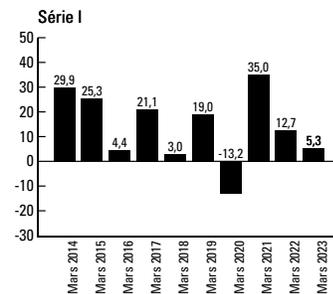
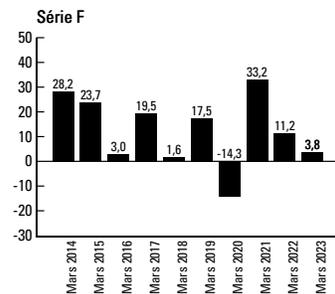
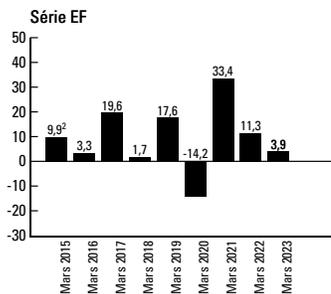
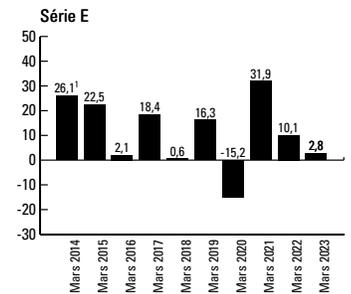
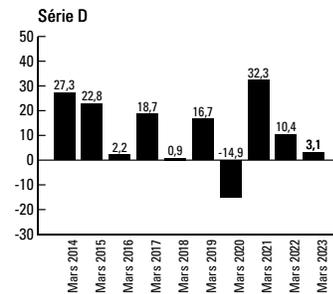
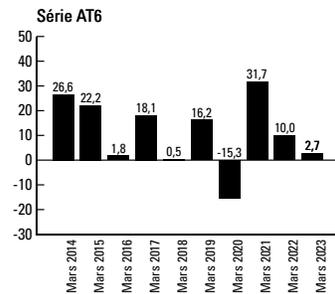
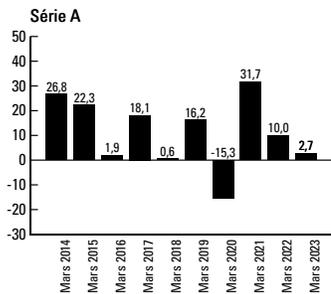
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## 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 2014 couvre la période du 7 janvier 2014 au 31 mars 2014.
- 2 Le rendement de 2015 couvre la période du 27 novembre 2014 au 31 mars 2015.
- 3 Le rendement de 2014 couvre la période du 31 juillet 2013 au 31 mars 2014.
- 4 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> mai 2017 au 31 mars 2018.
- 5 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

# Fonds américain de dividendes 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 (%)
<b>Série A</b>	2,7	14,2	7,9	10,6	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
<b>Série AT6</b>	2,7	14,1	7,9	10,6	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
<b>Série D</b>	3,1	14,6	8,4	11,1	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
<b>Série E</b>	2,8	14,3	8,1	s.o.	1,5
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	13,5
<b>Série EF</b>	3,9	15,5	9,2	s.o.	1,8
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	12,4
<b>Série F</b>	3,8	15,4	9,1	11,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
<b>Série I</b>	5,3	17,0	10,6	13,4	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
<b>Série O</b>	5,0	16,8	10,4	s.o.	2,1
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	14,5
<b>Série P</b>	5,0	16,7	10,3	s.o.	2,1
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	10,5
<b>Série W</b>	5,0	16,8	s.o.	s.o.	2,1
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	s.o.	s.o.	10,8

# Fonds américain de dividendes 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
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions acheteur</b>		Microsoft Corp. ....	6,2
E.-U. ....	95,6	Technologies de l'information ....	19,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie ....	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie ....	4,7	Services financiers ....	15,9	Republic Services Inc. ....	4,3
Option(s) ....	0,0	Produits industriels ....	14,4	Texas Instruments Inc. ....	4,1
Autres actifs (passifs) nets ....	(0,1)	Soins de santé ....	12,6	Humana Inc. ....	4,0
<b>Total des positions acheteur</b> .....	<b>100,2</b>	Biens de consommation discrétionnaire ....	10,4	Linde PLC ....	4,0
		Matériaux ....	6,0	Starbucks Corp. ....	4,0
<b>Positions vendeur</b>		Biens de consommation de base ....	5,4	S&P Global Inc. ....	3,9
Option(s) ....	(0,2)	Trésorerie et équivalents de trésorerie ....	4,7	Apple Inc. ....	3,7
<b>Total des positions vendeur</b> .....	<b>(0,2)</b>	Services de communication ....	4,6	Broadcom Inc. ....	3,4
		Energie ....	3,1	AT&T Inc. ....	3,1
		Immobilier ....	2,1	Exxon Mobil Corp. ....	3,1
		Services publics ....	1,5	Jacobs Solutions Inc. ....	3,0
		Option(s) ....	0,0	UnitedHealth Group Inc. ....	3,0
		Autres actifs (passifs) nets ....	(0,1)	American Express Co. ....	2,8
		<b>Total des positions acheteur</b> .....	<b>100,2</b>	Coca-Cola Co. (The) ....	2,8
				Northrop Grumman Corp. ....	2,7
		<b>Positions vendeur</b>		Wyndham Hotels & Resorts Inc. ....	2,7
		Option(s) ....	(0,2)	Colgate-Palmolive Co. ....	2,6
		<b>Total des positions vendeur</b> .....	<b>(0,2)</b>	BlackRock Inc. ....	2,5
				Visa Inc., catégorie A ....	2,5
				Honeywell International Inc. ....	2,4
				Accenture PLC, catégorie A ....	2,2
				Charles River Laboratories International Inc. ....	2,2
				Chubb Ltd. ....	2,2
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>335 210 \$</b>

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.