Fonds d'actions internationales 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 d'actions internationales CI (le Fonds) est d'obtenir une croissance à long terme du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis.

Au moment de choisir des titres pour le Fonds, le conseiller en valeurs évalue les qualités de chaque société en tenant compte de sa position de chef de file dans son secteur, de la solidité de sa gestion, de la croissance de ses profits et du potentiel de plus-value du capital. Afin d'établir sa propre opinion de la société, le conseiller en valeurs tient compte également des conditions macroéconomiques, du rendement financier historique de la société, des tendances et des changements technologiques dans le secteur, des sensibilités liées aux facteurs économiques, ainsi que d'autres facteurs qui peuvent toucher les aspects économiques futurs du secteur.

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 12,3 million(s) de dollars pour s'établir 993,6 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 67,6 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 76,3 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 21,0 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 6,6 %, 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 7,2 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI EAEO (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

L'exercice a été marqué par l'incertitude mondiale résultant de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et de son impact sur l'inflation et les chaînes d'approvisionnement, ainsi que par le relèvement des taux d'intérêt par les banques centrales en réponse à cette situation. Les actions non américaines, telles que définies par l'indice MSCI Monde Tous pays hors des É.-U., ont reculé de 5,1 % (en dollars américains) sur l'exercice. Toutefois, les investisseurs ont entamé l'année 2023 avec l'optimisme suscité par la réouverture de la Chine après les confinements liés à la pandémie de COVID-19, suivi d'une chute en février, la forte inflation ayant incité les investisseurs à réévaluer les actifs plus risqués. La baisse du marché au début du mois de mars, provoquée par l'effondrement de deux banques régionales américaines et la vente rapide de Crédit Suisse Group AG à UBS Group AG, s'est avérée de courte durée. Les investisseurs ont encore une fois accepté le risque, les marchés des actions volatils ayant terminé le premier trimestre de 2023 à la hausse.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services de communication, des technologies de l'information et de l'énergie a nui au rendement du Fonds. Les principaux obstacles au rendement du Fonds ont été les participations dans Rakuten Group Inc., Telefonaktiebolaget LM Ericsson et Indus Towers Ltd. Rakuten Group Inc. a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires dans ses trois segments pour 2022, mais l'investissement stratégique continu dans le segment mobile a été à l'origine d'une perte d'exploitation. Telefonaktiebolaget LM Ericsson a enregistré des ventes plus importantes en 2022, mais sa rentabilité a été affectée par la hausse des coûts des intrants, l'augmentation des investissements en recherche et développement et des charges exceptionnelles. Les actions d'Indus Towers Ltd. ont été faibles en raison d'un changement du marché des télécommunications en Inde, qui a conduit l'un de ses principaux clients à perdre des parts de marché, ce qui a entraîné d'importantes obligations de paiement impayées qui sont dues à Indus Towers.

La sélection de titres dans les secteurs des matériaux, des biens de consommation de base, des services financiers et des industries a contribué au rendement du Fonds. Les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds sont HeidelbergCement AG, BAE Systems PLC et STMicroelectronics NV. HeidelbergCement AG a annoncé des revenus records pour l'année civile 2022, avec des augmentations de prix qui ont plus que compensé la baisse des volumes. Les titres de BAE Systems PLC ont enregistré un bon rendement dans un contexte d'incertitude géopolitique persistante et de préoccupations accrues concernant la cybersécurité. Les ventes de la société ont augmenté de 4,4 % en 2022 et les bénéfices sous-jacents avant intérêts et impôts ont augmenté de 5,5 %. Pour 2023, la société s'attend à une hausse des revenus et des bénéfices compte tenu des attentes d'une augmentation des dépenses militaires. STMicroelectronics NV a dépassé les prévisions de ventes et de bénéfices du quatrième trimestre 2022, la forte demande des clients des secteurs automobile et industriel ayant permis de compenser un environnement économique difficile.

Fonds d'actions internationales CI

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

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans Essity AB, NICE Ltd et Worldline SA au Fonds. Essity AB est un chef de file dans le domaine de la santé et de l'hygiène, avec un accent stratégique sur les catégories à valeur ajoutée à marge plus élevée dans le domaine des soins personnels. NICE Ltd. est une société de logiciels d'entreprise basée en Israël. L'entreprise fournit des applications logicielles sur site et dans le nuage pour la gestion de l'engagement de la main-d'œuvre et l'optimisation de la main-d'œuvre. Worldline SA, un fournisseur de services de paiement qui offre des solutions d'acquisition de marchands, de traitement des paiements et d'infrastructure de paiement aux marchands et aux banques, a également été ajouté au Fonds. L'acquisition d'Ingenico par la société en 2020 a permis d'ajouter à son portefeuille un chef de file mondial dans le domaine des terminaux de point de vente.

Nous avons éliminé une position du Fonds dans Koninklijke Boskalis Westminster NV après que le cours de son action ait augmenté en raison d'une offre de rachat de son actionnaire majoritaire, HAL Holding NV. Une participation dans GSK PLC a été vendue par le Fonds. Les actions de la société ont enregistré un bon rendement compte tenu de son regain d'intérêt pour les produits biopharmaceutiques innovants et de son projet de scission de son activité de soins de santé grand public, Haleon. Une participation du Fonds dans Sinopharm Group Co. a été vendue au profit de nouvelles idées offrant un potentiel de retour futur plus élevé. Le cours de l'action de la société a sous-performé dans un contexte de pression continue sur la croissance et les marges dans le secteur de la distribution de médicaments, due à la réglementation des achats en volume en Chine.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La croissance économique mondiale continuera probablement à ralentir cette année, la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude géopolitique pesant sur l'activité. L'inflation liée à la demande dans la chaîne d'approvisionnement a commencé à s'atténuer et l'inflation des prix des produits de base se normalise également. Toutefois, la tension sur le marché du travail a renforcé le pouvoir de négociation des travailleurs et la pénurie historique de main-d'œuvre a fait grimper les salaires.

Au niveau mondial, les bénéfices des sociétés sont restés stables, étant donné qu'elles ont pu augmenter leurs prix pour compenser la hausse des coûts. Toutefois, l'inflation des salaires, le ralentissement de la croissance et le resserrement des conditions monétaires devraient rendre la croissance des volumes plus difficile en 2023 et 2024. Les marchés des actions se sont adaptés à la hausse des taux d'intérêt, mais l'inflation pèsera probablement sur les bénéfices, même si les revenus augmentent. Les valorisations des actions sont moins exigeantes sur les marchés étrangers, tels que l'Europe, le Royaume-Uni et le Japon, par rapport aux États-Unis.

Comité d'examen indépendant

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

Administrateur

Le 11 juillet 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	0,22
Série AT6	2,000	0,22
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,22
Série H	1,000	-
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	0,22

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 5,2 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,7 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 d'actions internationales CI

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

Comité d'examen indépendant

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

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

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

Fonds d'actions internationales 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 : 30 septembre 2008												
31 mars 2023	18,84	0,60	(0,54)	(0,10)	1,10	1,06	(0,07)	-	-	-	(0,07)	20,02
31 mars 2022	20,92	0,82	(0,52)	1,20	(1,53)	(0,03)	(0,60)	-	(1,33)	-	(1,93)	18,84
31 mars 2021	14,98	0,38	(0,43)	0,79	5,13	5,87	-	-	-	-	-	20,92
31 mars 2020	19,65	0,50	(0,49)	0,37	(3,79)	(3,41)	(0,28)	-	(0,78)	-	(1,06)	14,98
31 mars 2019	21,30	0,58	(0,50)	0,18	(1,36)	(1,10)	(0,25)	-	(0,47)	-	(0,72)	19,65
Série AT6 [1][2][3][4]												
Début des activités : 25 septembre 2008												
31 mars 2023	12,85	0,40	(0,37)	0,01	0,43	0,47	(0,87)	-	-	-	(0,87)	12,73
31 mars 2022	15,11	0,54	(0,37)	0,83	(1,12)	(0,12)	(0,41)	-	(0,93)	(0,83)	(2,17)	12,85
31 mars 2021	11,63	0,31	(0,32)	0,64	4,02	4,65	-	-	-	(0,94)	(0,94)	15,11
31 mars 2020	16,23	0,48	(0,40)	0,50	(2,88)	(2,30)	(0,23)	-	(1,57)	-	(1,80)	11,63
31 mars 2019	18,80	0,46	(0,43)	0,16	(0,73)	(0,54)	(0,21)	-	(1,52)	-	(1,73)	16,23
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	8,32	0,28	(0,23)	(0,04)	0,52	0,53	(0,03)	-	-	-	(0,03)	8,85
31 mars 2022	9,24	0,38	(0,22)	0,54	(0,69)	0,01	(0,27)	-	(0,59)	-	(0,86)	8,32
31 mars 2021	6,61	0,18	(0,18)	0,34	2,22	2,56	-	-	-	-	-	9,24
31 mars 2020	8,67	0,25	(0,21)	0,23	(1,70)	(1,43)	(0,13)	-	(0,35)	-	(0,48)	6,61
31 mars 2019	9,40	0,25	(0,21)	0,07	(0,49)	(0,38)	(0,11)	-	(0,21)	-	(0,32)	8,67
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	8,33	0,27	(0,14)	(0,07)	0,42	0,48	(0,13)	-	-	-	(0,13)	8,86
31 mars 2022	9,26	0,39	(0,12)	0,53	(0,72)	0,08	(0,30)	-	(0,67)	-	(0,97)	8,33
31 mars 2021	6,58	0,18	(0,10)	0,37	2,25	2,70	(0,04)	-	-	-	(0,04)	9,26
31 mars 2020	8,64	0,25	(0,11)	0,18	(1,83)	(1,51)	(0,16)	-	(0,43)	-	(0,59)	6,58
31 mars 2019	9,37	0,26	(0,11)	0,07	(0,55)	(0,33)	(0,15)	-	(0,27)	-	(0,42)	8,64
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 septembre 2008												
31 mars 2023	19,21	0,60	(0,34)	(0,11)	1,31	1,46	(0,29)	-	-	-	(0,29)	20,39
31 mars 2022	21,35	0,82	(0,29)	1,22	(1,66)	0,09	(0,69)	-	(1,53)	-	(2,22)	19,21
31 mars 2021	15,17	0,39	(0,24)	0,81	5,23	6,19	(0,06)	-	-	-	(0,06)	21,35
31 mars 2020	19,91	0,53	(0,27)	0,44	(3,77)	(3,07)	(0,35)	-	(0,98)	-	(1,33)	15,17
31 mars 2019	21,59	0,58	(0,28)	0,19	(1,36)	(0,87)	(0,33)	-	(0,62)	-	(0,95)	19,91
Série H [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 février 2018												
31 mars 2023	9,24	0,29	(0,15)	(0,04)	0,62	0,72	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,80
31 mars 2022	10,27	0,40	(0,12)	0,59	(0,82)	0,05	(0,34)	-	(0,75)	-	(1,09)	9,24
31 mars 2021	7,30	0,18	(0,09)	0,42	2,53	3,04	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,27
31 mars 2020	9,57	0,22	(0,11)	0,55	(0,53)	0,13	(0,18)	-	(0,49)	-	(0,67)	7,30
31 mars 2019	10,00	0,04	(0,06)	0,07	0,79	0,84	(0,16)	-	(0,30)	-	(0,46)	9,57
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 25 septembre 2008												
31 mars 2023	19,47	0,61	(0,10)	(0,12)	1,23	1,62	(0,57)	-	-	-	(0,57)	20,65
31 mars 2022	21,69	0,83	-	1,24	(1,59)	0,48	(0,80)	-	(1,77)	-	(2,57)	19,47
31 mars 2021	15,41	0,38	-	0,86	5,32	6,56	(0,33)	-	-	-	(0,33)	21,69
31 mars 2020	20,24	0,54	-	0,45	(4,17)	(3,18)	(0,44)	-	(1,23)	-	(1,67)	15,41
31 mars 2019	21,97	0,56	-	0,15	(1,16)	(0,45)	(0,43)	-	(0,81)	-	(1,24)	20,24

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

Fonds d'actions internationales 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 O [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
31 mars 2023	8,27	0,26	(0,05)	(0,05)	0,48	0,64	(0,23)	-	-	-	(0,23)	8,77
31 mars 2022	9,20	0,35	(0,02)	0,53	(0,70)	0,16	(0,33)	-	(0,74)	-	(1,07)	8,27
31 mars 2021	6,54	0,16	(0,01)	0,38	2,24	2,77	(0,13)	-	-	-	(0,13)	9,20
31 mars 2020	8,59	0,24	(0,01)	0,22	(1,68)	(1,23)	(0,18)	-	(0,51)	-	(0,69)	6,54
31 mars 2019	9,32	0,24	(0,01)	0,07	(0,50)	(0,20)	(0,18)	-	(0,33)	-	(0,51)	8,59
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	7,95	0,24	(0,06)	(0,04)	0,58	0,72	(0,21)	-	-	-	(0,21)	8,44
31 mars 2022	8,86	0,32	(0,02)	0,50	(0,69)	0,11	(0,32)	-	(0,71)	-	(1,03)	7,95
31 mars 2021	6,29	0,16	(0,02)	0,31	2,16	2,61	(0,12)	-	-	-	(0,12)	8,86
31 mars 2020	8,26	0,22	(0,02)	0,20	(1,69)	(1,29)	(0,17)	-	(0,48)	-	(0,65)	6,29
31 mars 2019	8,97	0,17	(0,02)	0,07	0,27	0,49	(0,17)	-	(0,32)	-	(0,49)	8,26

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

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

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

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

Fonds d'actions internationales 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 : 30 septembre 2008								
31 mars 2023	202 677	10 126	2,22	0,24	2,46	10,78	0,18	38,43
31 mars 2022	220 326	11 694	2,22	0,24	2,46	10,72	0,11	23,44
31 mars 2021	255 960	12 236	2,22	0,24	2,46	10,78	0,17	34,58
31 mars 2020	250 299	16 707	2,22	0,24	2,46	10,79	0,15	31,26
31 mars 2019	304 201	15 482	2,22	0,24	2,46	10,86	0,18	37,56
Série AT6 [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 25 septembre 2008								
31 mars 2023	61	5	2,22	0,32	2,54	14,46	0,18	38,43
31 mars 2022	41	3	2,22	0,29	2,51	12,97	0,11	23,44
31 mars 2021	40	3	2,22	0,25	2,47	11,21	0,17	34,58
31 mars 2020	63	5	2,22	0,26	2,48	11,75	0,15	31,26
31 mars 2019	135	8	2,22	0,27	2,49	11,98	0,18	37,56
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	6 246	706	2,10	0,24	2,34	11,23	0,18	38,43
31 mars 2022	6 395	769	2,10	0,24	2,34	11,54	0,11	23,44
31 mars 2021	8 767	949	2,10	0,24	2,34	11,64	0,17	34,58
31 mars 2020	9 955	1 506	2,10	0,25	2,35	11,84	0,15	31,26
31 mars 2019	16 455	1 898	2,10	0,25	2,35	12,07	0,18	37,56
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	3 254	367	1,10	0,14	1,24	12,42	0,18	38,43
31 mars 2022	8 221	987	1,10	0,13	1,23	12,13	0,11	23,44
31 mars 2021	9 247	998	1,10	0,13	1,23	11,72	0,17	34,58
31 mars 2020	6 134	932	1,10	0,13	1,23	11,81	0,15	31,26
31 mars 2019	8 656	1 002	1,10	0,13	1,23	11,69	0,18	37,56
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 30 septembre 2008								
31 mars 2023	110 353	5 412	1,22	0,14	1,36	11,31	0,18	38,43
31 mars 2022	112 285	5 846	1,22	0,14	1,36	11,12	0,11	23,44
31 mars 2021	116 550	5 458	1,22	0,14	1,36	11,10	0,17	34,58
31 mars 2020	121 373	8 001	1,22	0,14	1,36	11,20	0,15	31,26
31 mars 2019	170 460	8 563	1,22	0,14	1,36	11,46	0,18	37,56
Série H [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 21 février 2018								
31 mars 2023	5	1	1,00	0,13	1,13	13,00	0,18	38,43
31 mars 2022	5	1	1,00	0,13	1,13	13,00	0,11	23,44
31 mars 2021	5	1	1,00	0,09	1,09	9,21	0,17	34,58
31 mars 2020	4	1	1,00	0,12	1,12	11,75	0,15	31,26
31 mars 2019	617	64	1,00	0,13	1,13	13,00	0,18	37,56
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 25 septembre 2008								
31 mars 2023	661 509	32 036	-	-	-	-	0,18	38,43
31 mars 2022	648 095	33 281	-	-	-	-	0,11	23,44
31 mars 2021	708 134	32 648	-	-	-	-	0,17	34,58
31 mars 2020	590 352	38 304	-	-	-	-	0,15	31,26
31 mars 2019	767 625	37 926	-	-	-	-	0,18	37,56

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

Fonds d'actions internationales 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 O [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
31 mars 2023	8 082	922	0,15	0,02	0,17	11,31	0,18	38,43
31 mars 2022	9 217	1 115	0,15	0,02	0,17	11,30	0,11	23,44
31 mars 2021	9 836	1 069	0,15	0,02	0,17	11,33	0,17	34,58
31 mars 2020	8 242	1 260	0,15	0,02	0,17	11,27	0,15	31,26
31 mars 2019	12 200	1 421	0,15	0,02	0,17	11,85	0,18	37,56
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	1 462	173	0,22	0,03	0,25	13,45	0,18	38,43
31 mars 2022	1 312	165	0,22	0,03	0,25	13,76	0,11	23,44
31 mars 2021	1 165	132	0,22	0,03	0,25	13,69	0,17	34,58
31 mars 2020	1 312	209	0,22	0,03	0,25	14,27	0,15	31,26
31 mars 2019	2 008	243	0,22	0,03	0,25	13,44	0,18	37,56

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

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

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

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

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

Fonds d'actions internationales CI

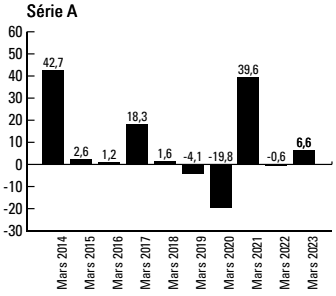
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

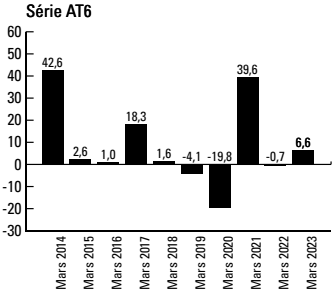
RENDEMENT PASSÉ

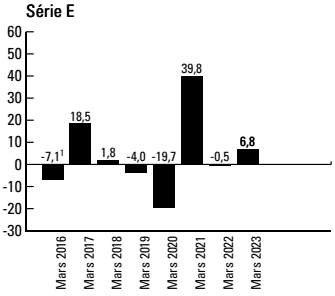
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

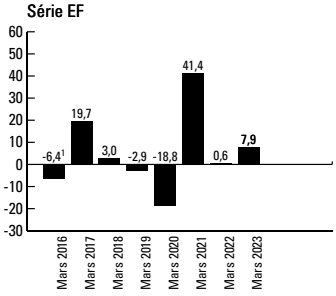
Rendement annuel

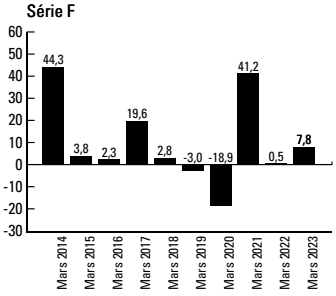
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

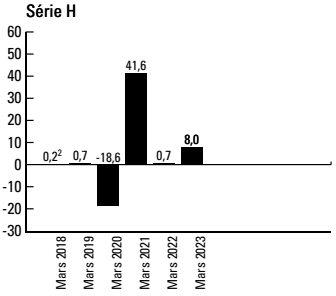


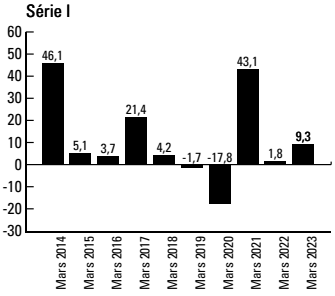


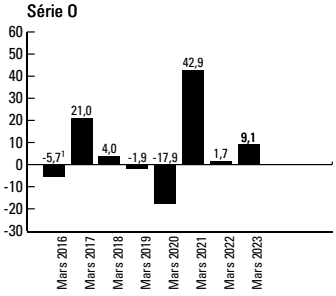


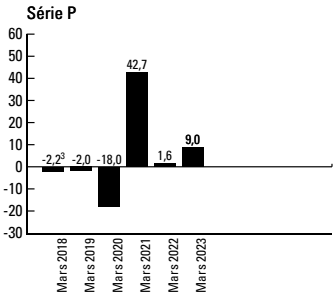












1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 21 février 2018 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'actions internationales 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 MSCI EAEO.

L'indice MSCI EAEO est un indice de capitalisation de marché rajusté selon le flottant disponible qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il est composé des indices des 21 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

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	6,6	14,0	2,6	7,3	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Série AT6	6,6	13,9	2,6	7,3	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Série E	6,8	14,1	2,7	s.o.	9,6
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	s.o.	4,0
Série EF	7,9	15,4	3,9	s.o.	9,9
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	s.o.	4,0
Série F	7,8	15,2	3,8	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Série H	8,0	15,5	4,8	s.o.	10,0
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	s.o.	3,3
Série I	9,3	16,8	5,2	10,0	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Série O	9,1	16,6	5,0	s.o.	10,2
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	s.o.	4,0
Série P	9,0	16,5	4,9	s.o.	10,2
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	s.o.	3,9

Fonds d'actions internationales 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	
R.-U.	17,3
France	14,2
Allemagne	8,2
Suède	7,4
Japon	7,2
Chine	7,1
Inde	5,6
Irlande	5,3
Singapour	4,3
Mexique	4,2
Portugal	4,1
Italie	3,7
Autriche	3,4
Espagne	3,0
Israël	2,8
Suisse	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Brésil	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,5)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	16,7
Biens de consommation discrétionnaire	14,9
Technologies de l'information	14,3
Biens de consommation de base	13,9
Matériaux	12,2
Produits industriels	9,7
Soins de santé	7,7
Energie	4,1
Services publics	3,3
Services de communication	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs (passifs) nets	(0,5)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
HeidelbergCement AG	5,4
Lloyds Banking Group PLC	4,5
Accor SA	4,4
STMicroelectronics NV	4,3
Fomento Económico Mexicano SAB de CV, CAAE	4,2
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, actions B	4,2
Galp Energia SGPS SA	4,1
Worldline SA (France)	4,1
Alibaba Group Holding Ltd.	3,8
BAE Systems PLC	3,8
Rakuten Group Inc.	3,8
Assicurazioni Generali SpA	3,7
Glanbia PLC	3,4
NOF Corp.	3,4
Wienerberger AG	3,4
Kunlun Energy Co., Ltd.	3,3
Essity AB, catégorie B	3,2
Morgan Advanced Materials PLC	3,2
Tate & Lyle PLC	3,1
Grifols SA, CAAE	3,0
Indus Towers Ltd.	3,0
Capgemini SE	2,9
Hugo Boss AG	2,8
Nice Ltd., CAAE	2,8
Ipsen SA	2,7
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**993 649 $**

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.