

# Fonds d'actions mondiales sélectionnées CI

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

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](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 d'actions mondiales sélectionnées CI (le Fonds) est de faire croître le capital à long terme en investissant principalement, directement ou indirectement, dans les actions de sociétés du monde entier.

Le Fonds peut effectuer des placements dans n'importe quel pays, dont les pays émergents, et dans les secteurs émergents de n'importe quel marché. Les placements indirects peuvent comprendre des titres convertibles et de créances, des produits dérivés et des titres apparentés à des actions. Le Fonds investit dans divers secteurs indépendants. Les secteurs sont définis par la classification sectorielle mondiale standard de MSCI. L'analyste ou les analystes responsables de chaque secteur recommandent des titres au conseiller en valeurs, qui prendra ensuite les décisions définitives en matière de sélection des titres.

Le Fonds peut détenir des produits dérivés, mais seulement dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières. Pour générer un revenu supplémentaire, le Fonds peut aussi conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, également dans la mesure où la réglementation sur les valeurs mobilières le lui permet.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

## RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 0,1 million(s) de dollars pour s'établir 1,7 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,1 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,1 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,1 million(s) de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de 3,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 1,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde (l'indice de référence ou l'indice).

La probabilité d'une récession aux États-Unis a augmenté au cours de l'exercice et les normes de prêt se sont resserrées après les turbulences dans les secteurs bancaires régionaux et mondiaux. Le resserrement des normes de prêt bancaire est arrivé à un moment où l'économie américaine avait déjà ralenti considérablement par rapport aux sommets du dernier exercice. Bien que l'emploi américain ait étonnamment bien résisté malgré la hausse agressive des taux d'intérêt, des sociétés américaines ont récemment annoncé d'importants licenciements.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La surpondération des secteurs de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base et des services publics a contribué au rendement du Fonds. La sous-exposition aux secteurs des technologies de l'information, de la santé, des matériaux et de l'immobilier a également contribué au rendement du Fonds. Une participation dans LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE a contribué de manière notable au rendement du Fonds. L'entreprise a bénéficié de la forte demande de produits de luxe et de la réouverture de la Chine après les confinements liés à la pandémie de COVID-19, ce qui a amélioré les perspectives de croissance de l'entreprise.

Le Fonds a été pénalisé par la sous-pondération du secteur des industries. Ce secteur s'est bien porté à la fois dans le Fonds et dans l'indice de référence, et si la sélection des titres dans le Fonds a surpassé l'indice de référence, une pondération relative plus faible a nui au rendement du Fonds. Une surpondération dans Amazon.com Inc. a nui au rendement du Fonds. Les actions de la société ont baissé en partie en raison d'un ralentissement des activités d'informatique en nuage de la société. La société avait surchargé ses capacités, ce qui a eu un impact négatif sur les marges, et elle s'est concentrée sur le contrôle des dépenses.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Adyen NV au Fonds et augmenté une position existante dans LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE. La position du Fonds dans Shopify Inc. a été supprimée, tandis qu'une participation dans STMicroelectronics NV a été réduite.

# Fonds d'actions mondiales sélectionnées CI

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

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés boursiers et obligataires ont continué d'alterner entre les inquiétudes concernant l'ampleur potentielle de la récession et les avantages de l'assouplissement attendu de la politique monétaire des banques centrales et de la baisse des taux d'intérêt. Nous nous attendons à ce que cet environnement se poursuive au cours des prochains trimestres, alors que le marché digère l'impact de la crise bancaire régionale aux États-Unis. L'inflation reste une préoccupation majeure des banques centrales à l'échelle mondiale et sera probablement le principal facteur d'orientation de la politique monétaire. Nous continuons à privilégier les entreprises capables de naviguer efficacement dans l'environnement actuel tout en atteignant l'objectif du Fonds.

### 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.

## 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 I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le Fonds n'offre que des parts de série I, par conséquent les frais de gestion et d'administration sont négociés directement avec chaque investisseur et payés directement au gestionnaire conformément aux frais à l'égard de la convention relative au compte de série I. Veuillez consulter la partie A du prospectus simplifié pour obtenir plus de détails.

### 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 mondiales sélectionnées CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (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 I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 1 juin 2017												
31 mars 2023	11,45	0,16	(0,08)	(0,13)	0,48	0,43	(0,11)	-	(0,29)	-	(0,40)	11,45
31 mars 2022	12,13	0,12	-	1,20	(0,76)	0,56	(0,09)	(0,01)	(1,31)	-	(1,41)	11,45
31 mars 2021	8,81	0,14	(0,04)	1,25	2,55	3,90	(0,12)	(0,02)	(0,48)	-	(0,62)	12,13
31 mars 2020	10,70	0,22	-	0,72	(1,48)	(0,54)	(0,18)	(0,03)	(1,43)	-	(1,64)	8,81
31 mars 2019	10,29	0,23	-	0,30	0,25	0,78	(0,18)	(0,02)	(0,13)	-	(0,33)	10,70

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 mondiales sélectionnées CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>								
Début des activités : 1 juin 2017								
31 mars 2023	1 661	145	0,23	-	0,23	-	0,35	12,54
31 mars 2022	1 600	140	-	-	-	-	0,10	62,65
31 mars 2021	1 544	127	-	-	-	-	0,23	123,68
31 mars 2020	1 074	122	-	-	-	-	0,51	290,04
31 mars 2019	1 158	108	-	-	-	-	0,22	104,83

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 mondiales sélectionnées CI

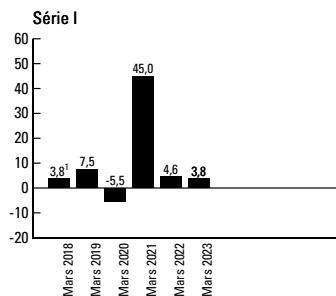
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## RENDEMENT PASSÉ

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

### Rendement annuel

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



1 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> juin 2017 au 31 mars 2018.

# Fonds d'actions mondiales sélectionnées CI

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

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays développés. Il est composé des indices des 23 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, 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 (%)
<b>Série I</b>	3,8	16,4	9,9	s.o.	8,8
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	9,6	s.o.	7,9

# Fonds d'actions mondiales sélectionnées CI

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
E.-U.	66,5	Services financiers	21,7	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4,8
Pays-Bas	10,4	Biens de consommation discrétionnaire	18,4	Amazon.com Inc.	4,6
R.-U.	8,0	Technologies de l'information	14,5	Humana Inc.	4,5
France	4,8	Soins de santé	11,7	Danaher Corp.	4,2
Japon	3,9	Services de communication	10,0	Microsoft Corp.	4,2
Canada	2,3	Biens de consommation de base	9,9	Sony Group Corp.	3,9
Singapour	2,3	Produits industriels	4,2	Mastercard Inc., catégorie A	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7	Services publics	3,2	Meta Platforms Inc., catégorie A	3,5
Autres actifs (passifs) nets	0,1	Energie	2,4	Apple Inc.	3,3
		Matériaux	2,2	Starbucks Corp.	3,3
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7	Coca-Cola Europacific Partners PLC	3,2
		Autres actifs (passifs) nets	0,1	NextEra Energy Inc.	3,2
				Adyen NV	3,1
				S&P Global Inc.	3,1
				Alphabet Inc., catégorie A	3,0
				Thermo Fisher Scientific Inc.	3,0
				American Express Co.	2,8
				Diageo PLC	2,8
				JPMorgan Chase & Co.	2,7
				ASR Nederland NV	2,6
				Topicus.com Inc.	2,6
				Cheniere Energy Inc.	2,4
				STMicroelectronics NV	2,3
				Dollar General Corp.	2,2
				Parker-Hannifin Corp.	2,2
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>1 661 \$</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.