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

Le Fonds d'actions mondiales axées sur la croissance Cl Munro (le Fonds) a pour objectif de maximiser la plus-value du capital à long terme avec un portefeuille constitué principalement d'actions de croissance de sociétés du monde entier.

Le Fonds investit essentiellement dans des actions cotées en bourse à l'échelle mondiale. La stratégie de placement vise à cerner les tendances de croissance durables qui sont négligées et sous-évaluées par le marché, et les actions gagnantes et perdantes qui en découlent.

Le sous-conseiller en valeurs emploie un processus de placement exclusif pour produire un univers de placement ciblé, au sein duquel il sélectionne les actions affichant une solide croissance structurelle pour constituer un portefeuille de placements concentré. Il a recours à des points de vue thématiques descendants et à une analyse ascendante de l'univers de titres pour générer des idées de placement prometteuses.

Les principales idées de placement sont ensuite soumises à une combinaison de critères quantitatifs et qualitatifs clairs et définis, ce qui produit un portefeuille de placements hautement prometteurs.

Le sous-conseiller du portefeuille prend des positions dans des sociétés ayant selon lui un potentiel non reconnu. Habituellement, le Fonds maintient un portefeuille concentré de 20 à 40 titres. Généralement, le Fonds investit dans des actions mondiales cotées en bourse, des équivalents de trésorerie et des swaps d'actions hors cote. Il n'est assujetti à aucune contrainte sur le plan de la géographie, de la capitalisation boursière ou des secteurs, ni à des limites de pondération liées à l'emplacement, à la catégorie ou à la devise des actifs.

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 121,3 million(s) de dollars pour s'établir 455,1 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 95,6 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 24,8 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,9 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -5,6 %, 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 0,1 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays (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 une période difficile pour les marchés des actions, le début de l'exercice marquant le début officiel du (marché baissier) pour de nombreux indices mondiaux de premier plan (y compris l'indice S&P 500). L'inflation élevée a été l'un des principaux catalyseurs du déclin des marchés, conduisant le Conseil de la Réserve fédérale américaine (Fed) à augmenter les taux d'intérêt au rythme le plus agressif de l'histoire. Les actions mondiales, telles que mesurées par l'indice MSCI Monde tous pays confondus, ont enregistré des baisses significatives de plus de 20 %. L'indice NASDAQ a baissé plus que les indices plus larges du marché mondial, compte tenu de sa nature, de nombreux composants étant considérés comme des actifs de croissance à long terme.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition limitée du Fonds aux actions du secteur de l'énergie a nui au rendement. Parmi les obstacles individuels à la performance du Fonds, citons Amazon.com Inc. et Alphabet Inc. Amazon.com Inc. a vu ses bénéfices revus à la baisse en raison de coûts obstinément élevés dans son activité de commerce électronique. Alphabet Inc. a subi l'impact négatif d'un ralentissement de la publicité, ce qui a également conduit à des révisions à la baisse des bénéfices.

Le Fonds a été principalement influencé par l'environnement inflationniste et les taux d'intérêt élevés. Cet environnement a eu un impact négatif sur les valeurs du secteur des technologies de l'information et a vu les bénéficiaires de l'inflation, comme les valeurs du secteur de l'énergie, rebondir. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été une participation dans LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, qui a bénéficié d'une croissance résistante et d'une forte capacité à fixer les prix, ainsi que de perspectives favorables grâce à la réouverture de l'économie chinoise après les confinements liés à la pandémie de COVID-19. Novo Nordisk AS, la société pharmaceutique danoise, a également fortement contribué au rendement du Fonds en raison de la forte demande pour son médicament amaigrissant Ozempic.

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

Les participations dans LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Constellation Energy Corp. et Novo Nordisk AS ont constitué des ajouts notables au Fonds au cours de l'exercice. Nous avons éliminé les participations du Fonds dans Adobe Inc., Techtronic Industries Co. Ltd. et Vestas Wind Systems AS.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que les rendements obligataires à long terme constituaient un facteur de risque clé pour les actions de croissance. Le cycle de resserrement monétaire agressif de la Fed a entraîné une hausse spectaculaire du rendement des obligations américaines à 10 ans pendant la majeure partie de l'année civile 2022. Nous pensons aujourd'hui que les taux d'intérêt ont atteint leur maximum et que beaucoup de temps s'est écoulé depuis le début du marché baissier, c'est pourquoi nous attendons que les bénéfices des entreprises spécifiques aux actions s'affirment à nouveau.

Du point de vue des secteurs et des industries, nous avons augmenté l'exposition du fonds aux sociétés de produits de luxe qui, selon nous, devraient bénéficier de la réouverture de l'économie chinoise et qui disposent d'un solide pouvoir de fixation des prix qui peut plus que compenser l'inflation. Nombre de nos centres d'intérêt recoupent l'intelligence artificielle, que nous considérons comme un puissant moteur pour de nombreuses sociétés dans lesquelles nous investissons aujourd'hui. Nous avons constaté que la meilleure façon de s'exposer à ce thème est d'investir dans les segments du paiement numérique et des ordinateurs à haute performance.

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 A	1,900	0,15
Série AH	1,900	0,15
Série FNB en \$ CA	0,900	0,15
Série FNB couverte en \$ US	0,900	0,15
Série F	0,900	0,15
Série FH	0,900	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,09
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,09

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,8 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,3 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.

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.

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 à l'ouverture de la		O.	Profits (pertes)	Profits (pertes)		Revenu net					Actif net
	période ou de l'exercice \$	Revenu total	totales (déduction faite des distributions)	réalisé(e)s de la période ou de l'exercice \$	latent(e)s de la période ou de	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités \$	de placement (déduction faite des dividendes) \$	Dividendes \$		Remboursement de capital \$	Total des distributions \$	à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué \$
Série A (1)(2)(3)(4)	<u>`</u>	<u> </u>			· ·	<u> </u>			<u> </u>	<u> </u>		
Début des activités : 10 août 2020												
31 mars 2023	10,35	0,10	(0,24)	(0,30)	(0,16)	(0,60)	-	_	_	-	_	9,77
31 mars 2022	11,05	0,06	(0,29)	0,54	(0,46)	(0,15)	-	_	(0,76)	-	(0,76)	10,35
31 mars 2021	10,00	0,04	(0,19)	1,38	(1,42)	(0,19)	-	_	(0,13)	-	(0,13)	11,05
Série AH (1)(2)(3)(4)(5)												
Début des activités : 12 janvier 2021												
31 mars 2023	9,06	0,08	(0,20)	0,49	(0,08)	0,29	_	_	_	_	_	8,60
31 mars 2022	9,73	0,06	(0,26)	0,48	(1,16)	(0,88)	_	_	(0,74)	_	(0,74)	9,06
31 mars 2021	10,00	0,02	(0,07)	0,19	(1,38)	(1,24)	_	_	-	_	-	9,73
	.0,00	0,02	(0,01)	0,10	(1,00)	(.,,						0,70
Série FNB en \$ CA (1)(2)(3)(4)												
Début des activités : 7 janvier 2021												
Symbole TSX : CMGG	10.50	0.00	(0.24)		(0.00)	(0.20)						10.00
31 mars 2023	19,58	0,32	(0,24)	0.41	(0,36)	(0,28)	-	-	- /1 FO\	-	- (1.50)	18,68
31 mars 2022	19,40	0,11	(0,30)	0,41	(1,95)	(1,73)	-	-	(1,58)	-	(1,58)	19,58
31 mars 2021	20,00	0,04	(0,09)	0,74	(1,44)	(0,75)	-	-	-	-	-	19,40
Série FNB couverte en \$ US (1)(2)(3)(4)(5)												
Début des activités : 7 janvier 2021 Symbole TSX : CMGG.U												
31 mars 2023	19,59	0,18	(0,26)	0,51	(0,21)	0,22	-	-	-	-	-	18,82
31 mars 2022	24,41	0,12	(0,31)	1,27	(1,01)	0,07	-	-	(2,15)	-	(2,15)	19,59
31 mars 2021	20,00	0,04	(0,10)	0,80	(1,50)	(0,75)	-	-	-	-	-	19,42
Série F (1)(2)(3)(4)												
Début des activités : 10 août 2020												
31 mars 2023	10,19	0,10	(0,13)	(0,28)	(0,07)	(0,38)	-	_	_	-	_	9,72
31 mars 2022	10,88	0,06	(0,16)	0,53	(0,52)	(0,09)	-	-	(0,89)	-	(0,89)	10,19
31 mars 2021	10,00	0,04	(0,11)	1,36	(1,29)	-	(0,01)	-	(0,37)	-	(0,38)	10,88
Série FH (1)(2)(3)(4)(5)												
Début des activités : 12 janvier 2021												
31 mars 2023	9,07	0,08	(0,12)	0,39	0,04	0,39	_	_	_	_	_	8,71
31 mars 2022	9,75	0,06	(0,14)	0,65	(1,93)	(1,36)	_	_	(0,87)	_	(0,87)	9,07
31 mars 2021	10,00	0,02	(0,05)	0,32	(1,38)	(1,09)	_	_	(0,07)	_	(0,01)	9,75
	10,00	0,02	(0,00)	0,02	(1,00)	(1,00)						0,70
Série I (1)(2)(3)(4) Début des activités : 25 janvier 2019												
•	12.00	0.12	(0.04)	(0.47)	(0.20)	(0.60)	(0.02)	(0.02)			(0.04)	12.47
31 mars 2023	13,99	0,13	(0,04)	(0,47)	(0,30)	(0,68)	(0,02)	(0,02)	(1,43)	-	(0,04)	13,47 13,99
31 mars 2022 31 mars 2021	14,96 11,10	0,09	(0,04) (0,03)	0,76	(0,30)	0,51 5.21	(0,06)	-		-	(1,43)	14,96
		0,08	(0,03)	2,68	2,58	5,31		-	(1,88)	-	(1,94)	
31 mars 2020 31 mars 2019	10,75 10,00	0,11 0,02	-	(0,07) (0,08)	0,39 0,94	0,43 0,88	(0,08)	-	(0,02)	-	(0,10)	11,10 10,75
	10,00	0,02	-	(0,00)	0,34	0,00	-	-	-	-	-	10,73
Série IH (XXXXIA) Début des activités : 12 janvier 2021												
31 mars 2023	9,14	0,08	(0,02)	0,40	(0,03)	0,43	(0,01)	(0,01)	-	-	(0,02)	8,85
31 mars 2022	9,78	0,06	(0,03)	0,63	(0,50)	0,16	-	-	(0,95)	-	(0,95)	9,14
31 mars 2021	10,00	0,02	(0,02)	0,31	(0,65)	(0,34)	-	-	-	-	-	9,78
Série P (1)(2)(3)(4)												
Début des activités : 10 août 2020												
31 mars 2023	10,03	0,09	(0,04)	(0,29)	(0,19)	(0,43)	-	(0,01)	-	-	(0,01)	9,65
31 mars 2022	10,72	0,06	(0,05)	0,54	(0,38)	0,17	-	-	(1,00)	-	(1,00)	10,03
31 mars 2021	10,00	0,04	(0,04)	1,37	(0,70)	0,67	(0,02)	-	(0,59)	-	(0,61)	10,72

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

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 **Profits Profits** Actif net Actif net à (pertes) (pertes) Revenu net à la l'ouverture Charges réalisé(e)s latent(e)s Total de clôture de nlacement de la totales de la de la l'augmentation la période (déduction période déduction Gains période période ou (la diminution) ou de Revenu faite des faite des Remboursement ou de ou de en Total des de liée aux l'exercice l'exercice distributions) l'exercice dividendes) Dividendes capital de capital distributions activités indiaué Série PH (1)(2)(3)(4)(5 Début des activités : 12 janvier 2021 31 mars 2023 8,76 0,07 (0,04)(0,36)0,92 0,59 (0,01) (0,01) 8,49 31 mars 2022 9,77 0,05 (0,05)1,54 (0,33)1,21 (1,34) (1,34) 8,76 (0,34)31 mars 2021 10,00 0.02 (0,02)0.31 (0,65)9.77 Série W (1)(2)(3)(4) Début des activités : 8 février 2022 31 mars 2023 9,86 0,09 (0,04)(0,23)2,91 2,73 (0,01)(0,01)(0,02)9,49 31 mars 2022 10,00 0,02 (0,03)(0,13)(0,14)9,86 Série WH (1)(2)(3)(4)(5) Début des activités : 8 février 2022 31 mars 2023 9,87 0.09 (0.03)0.43 (0.04)0,45 (0,01)(0,01)(0,02)9.57 31 mars 2022 10,00 0,02 (0,21) (0,29) (0,03)(0,07)9,87

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.

⁵⁾ Les montants par part sont présentés en dollars américains.

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	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	Prix du marché à la clôture
	de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	\$
Série A (1)(2(3)(4)(5)									
Début des activités : 10 août 2020									
31 mars 2023	118 945	12 173	2,05	0,21	2,26	10,34	0,14	109,46	-
31 mars 2022	129 544	12 512	2,06	0,22	2,28	10,70	0,20	147,86	-
31 mars 2021	106 837	9 668	2,05	0,23	2,28	12,46	0,11	101,79	-
Série AH (1700040516) Début des activités : 12 janvier 2021									
31 mars 2023	2 096	180	2,05	0,16	2,21	7,95	0,14	109,46	_
31 mars 2022	855	76	2,06	0,10	2,27	10,64	0,20	147,86	_
31 mars 2021	149	12	2,05	0,27	2,32	13,00	0,11	101,79	
Série FNB en \$ CA (1)(2(5)(4)(5)(7)			_,	-,	_,	,	-,	,	
Début des activités : 7 janvier 2021									
Symbole TSX : CMGG									
31 mars 2023	19 614	1 050	1,05	0,11	1,16	10,72	0,14	109,46	18,68
31 mars 2022	2 937	150	1,06	0,13	1,19	12,03	0,20	147,86	19,68
31 mars 2021	4 366	225	1,05	0,14	1,19	13,00	0,11	101,79	19,40
Série FNB couverte en \$ US (1)(2)(3)(4)(5)(6)(7)									
Début des activités : 7 janvier 2021									
Symbole TSX : CMGG.U									
31 mars 2023	509	20	1,05	0,13	1,18	12,71	0,14	109,46	18,81
31 mars 2022	980	40	1,06	0,14	1,20	13,00	0,20	147,86	19,64
31 mars 2021	976	40	1,05	0,14	1,19	13,00	0,11	101,79	20,17
Série F (1)(2)(3)(4)(9)									
Début des activités : 10 août 2020									
31 mars 2023	44 696	4 599	1,05	0,11	1,16	10,74	0,14	109,46	-
31 mars 2022	48 180	4 730	1,06	0,11	1,17	10,37	0,20	147,86	-
31 mars 2021	37 855	3 480	1,05	0,11	1,16	12,32	0,11	101,79	-
Série FH (1/2/0/4/5/6)									
Début des activités : 12 janvier 2021 31 mars 2023	3 387	288	1,05	0,11	1,16	10,33	0,14	109,46	
31 mars 2022	3 803	335	1,05	0,08	1,14	6,72	0,14	147,86	-
31 mars 2021	205	17	1,05	0,14	1,19	13,00	0,11	101,79	
Série I (1)(2)(3)(4)(5)			,	•	,	.,			
Début des activités : 25 janvier 2019									
31 mars 2023	259 774	19 291	-	-	-		0,14	109,46	-
31 mars 2022	382 602	27 349	0,01	-	0,01	-	0,20	147,86	-
31 mars 2021	414 301	27 700	-	-	-	-	0,11	101,79	-
31 mars 2020	230 540	20 773	0,01	-	0,01	-	0,21	111,64	-
31 mars 2019	210 935	19 615	-	-	-	-	0,73	10,49	-
Série IH (1)(2)(3)(4)(5)(6)									
Début des activités : 12 janvier 2021									
31 mars 2023	13	1	-	-	-	-	0,14	109,46	-
31 mars 2022	12	1	0,01	-	0,01	-	0,20	147,86	-
31 mars 2021	12	1	-	-	-	-	0,11	101,79	-
Série P (1)(2)(3)(4)(6)									
Début des activités : 10 août 2020									
31 mars 2023	5 869	608	0,15	0,02	0,17	11,53	0,14	109,46	-
31 mars 2022 31 mars 2021	7 508 6 822	748 636	0,16	0,02	0,18 0,17	13,03	0,20	147,86 101,79	-
01 mars 2021	0 022	030	0,15	0,02	U,17	13,12	0,11	101,/9	-

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

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	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	\$
Série PH (1)(2)(3)(4)(5)(6)									
Début des activités : 12 janvier 2021									
31 mars 2023	19	2	0,15	0,02	0,17	14,30	0,14	109,46	-
31 mars 2022	14	1	0,16	0,02	0,18	13,42	0,20	147,86	-
31 mars 2021	12	1	0,15	0,03	0,18	13,00	0,11	101,79	-
Série W (1)(2)(3)(4)(5)									
Début des activités : 8 février 2022									
31 mars 2023	208	22	0,09	0,01	0,10	13,33	0,14	109,46	-
31 mars 2022	1	-	0,01	-	0,01	-	0,20	147,86	-
Série WH (1)(2)(3)(4)(5)(6)									
Début des activités : 8 février 2022									
31 mars 2023	13	1	0,09	0,01	0,10	13,00	0,14	109,46	-
31 mars 2022	12	1	0,01	-	0,01	-	0,20	147,86	-

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 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.

⁶⁾ Les montants par part sont présentés en dollars américains.

⁷⁾ Prix du marché à la clôture.

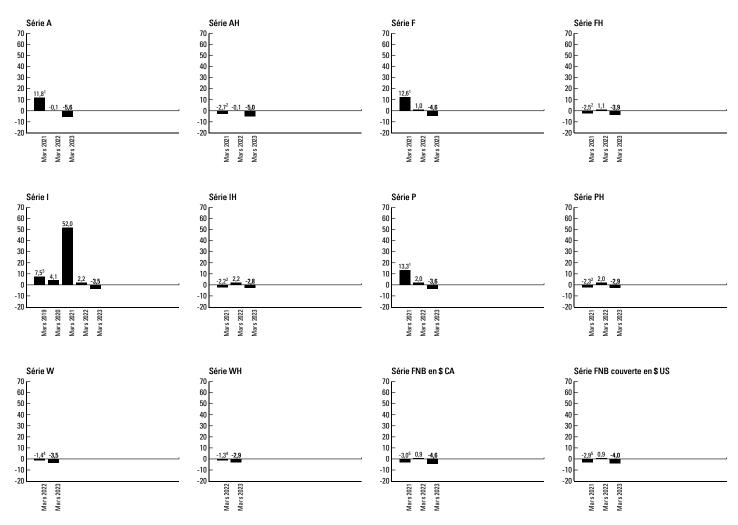
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 2021 couvre la période du 10 août 2020 au 31 mars 2021.
- 2 Le rendement de 2021 couvre la période du 12 janvier 2021 au 31 mars 2021.
- $3\,$ Le rendement de 2019 couvre la période du 14 janvier 2019 au 31 mars 2019.
- $4\,$ Le rendement de 2022 couvre la période du 8 février 2022 au 31 mars 2022.
- $5\ \ \text{Le rendement de 2021 couvre la période du 7 janvier 2021 au 31 mars 2021}.$

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 Tous pays.

L'indice MSCI Monde Tous pays est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés et émergents. Il regroupe les indices de 47 pays, dont 23 développés et 24 émergents. Les pays développés sont les 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. Les pays émergents sont les suivants : Brésil, Chili, Chine, Colombie, République tchèque, Égypte, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Corée, Koweït, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, Arabie saoudite, Afrique du Sud, Taïwan, Thaïlande, Turquie et Émirats arabes unis.

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	(5,6)	\$.0.	\$.0.	\$.0.	7,2
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	\$.0.	\$.0.	\$.0.	9,0
Série AH	(5,0)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,3
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	S.O.	\$.0.	\$.0.	0,5
Série FNB en \$ CA	(4,6)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,5
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	S.O.	\$.0.	\$.0.	0,5
Série FNB couverte en \$ US	(4,0)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,6
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	S.O.	\$.0.	\$.0.	0,5
Série F	(4,6)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,5
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	\$.0.	\$.0.	\$.0.	9,0
Série FH	(3,9)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,6
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	\$.0.	\$.0.	\$.0.	0,5
Série I	(3,5)	14,5	\$.0.	\$.0.	7,8
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	13,8	\$.0.	\$.0.	9,0
Série IH	(2,8)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,9
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	\$.0.	\$.0.	\$.0.	0,5
Série P	(3,6)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,7
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	\$.0.	\$.0.	\$.0.	9,0
Série PH	(2,9)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,8
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	\$.0.	\$.0.	\$.0.	0,5
Série W	(3,5)	S.O.	\$.0.	\$.0.	7,8
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	\$.0.	\$.0.	\$.0.	(10,0)
Série WH	(2,9)	S.O.	\$.0.	S.O.	7,9
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	0,1	S.O.	S.O.	\$.0.	(10,0)

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	
EU	69,8
France	7,8
Pays-Bas	5,8
Allemagne	4,1
Taïwan	4,0
Danemark	3,3
Suisse	2,1
Corée du Sud	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Irlande	0,5
Contrat(s) de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,8)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Technologies de l'information	30,2
Soins de santé	13,0
Services financiers	11,4
Produits industriels	11,3
Biens de consommation discrétionnaire	11,0
Services publics	8,3
Services de communication	7,2
Biens de consommation de base	4,1
Energie	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Contrat(s) de change à terme	
Autres actifs (passifs) nets	(0,8)

Les 25 principaux titres % de l'actif ne	ŧ
Microsoft Corp	4
ASML Holding NV	
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	
Visa Inc., catégorie A	
UnitedHealth Group Inc	
Costco Wholesale Corp	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	0,
NextEra Energy Inc	8,
Raytheon Technologies Corp 3,	8
Alphabet Inc., catégorie A	6
Liberty Media Corp., - Liberty Formula One,	
catégorie C	6
Mastercard Inc., catégorie A	5
Novo Nordisk AS, catégorie B	3
ServiceNow Inc 3,	2
NVIDIA Corp 3,	0
Advanced Micro Devices Inc2,	8
Eli Lilly and Co 2,	8
Airbus SE 2,	6
Constellation Energy Corp2,	6
Progressive Corp. (The)2,	4
Waste Management Inc	4
Amazon.com Inc	3
Compagnie Financière Richemont SA, inscrite	,1
RWE AG 2,	0,
Rheinmetall AG 2,	0,
Total de l'actif net (en milliers de dollars) 455 143	\$

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 », « penser », « 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.