

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

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

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de petites sociétés mondiales CI (le Fonds) est de procurer une croissance à long terme du capital en investissant principalement dans des actions ordinaires de sociétés du monde entier.

Le Fonds atteint actuellement son objectif de placement en investissant la totalité de son actif dans la Catégorie de société de petites sociétés mondiales CI (le fonds sous-jacent).

Dans le cadre des achats et des ventes de titres, le conseiller en valeurs examine le potentiel de réussite de chaque société au vu de sa situation financière actuelle, de sa position dans son secteur ainsi que de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Il tient compte de facteurs comme le potentiel de croissance, les estimations de bénéfices et la compétence de l'équipe de direction.

Le conseiller en valeurs peut avoir recours à des techniques telles que l'analyse fondamentale pour évaluer les occasions de placement. À cette fin, il évalue la situation financière et la qualité de la direction de chaque société, ainsi que sa compétitivité, son secteur et son environnement économique. Il analyse les données financières et d'autres renseignements, évalue la qualité de la direction de l'entreprise et s'entretient avec le personnel de la société, lorsque cela est possible.

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

RISQUE

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 31 mars 2024, l'actif net du Fonds a diminué de 50,3 M\$ pour s'établir à 246,2 M\$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 82,1 M\$ au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 32,0 M\$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,2 M\$. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 13,3 % après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2024. Au cours de la même période, le rendement de l'indice de référence du Fonds a été de 16,1 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation (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 ».

Le commentaire suivant porte sur les résultats d'exploitation de la Catégorie de société de petites sociétés mondiales CI (le fonds sous-jacent).

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

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

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

Au cours de l'exercice, le fonds sous-jacent a enregistré des résultats médiocres par rapport à ceux de son indice de référence. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a nui au rendement du fonds sous-jacent. Les participations individuelles ayant le plus nui au rendement du fonds sous-jacent ont été nos positions dans Watches of Switzerland Group PLC, Sensata Technologies Holding PLC, Dye & Durham Ltd., Phreesia Inc., Bravida Holding AB et Nordic Semiconductor ASA.

La sélection de titres dans le secteur de l'immobilier a contribué au rendement du fonds sous-jacent, tout comme la répartition au secteur de l'industrie. Les principaux contributeurs individuels au rendement du fonds sous-jacent ont été les positions dans CSW Industrials Inc., Construction Partners Inc., Medpace Holdings Inc., BE Semiconductor Industries NV, Bytes Technology Group PLC et Live Nation Entertainment Inc.

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

Nous avons ajouté au fonds sous-jacent de nouvelles positions dans ARC Resources Ltd., Badger Meter Inc. et Cargojet Inc. Nous avons augmenté les participations existantes dans CONMED Corp., Instalco AB et Watches of Switzerland Group PLC. Les positions du fonds sous-jacent dans RS Group PLC, Sensata Technologies Holding PLC, Malibu Boats Inc. et Dye & Durham Ltd. ont été éliminées tandis que les participations dans CSW Industrials Inc., Colliers International Group Inc. et Dalata Hotel Group PLC ont été réduites.

Dans l'ensemble, le Fonds a enregistré des résultats médiocres par rapport à ceux de son indice de référence au cours de l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

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

Le budget des consommateurs a subi la pression de l'inflation élevée et de la détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous nous attendons à ce que les dépenses de consommation soient résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de COVID-19, des niveaux records de la valeur nette des propriétés et du faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie. Les dépenses de relance en vertu de l'IIJA, de l'IRA et de la CHIPS devraient compenser partiellement le ralentissement de l'activité économique lié à la hausse des taux d'intérêt.

Le fonds sous-jacent investit dans les sociétés les plus à même d'affronter n'importe quel environnement économique, ainsi que dans celles qui font face à certains défis à court terme et qui se négocient bien en deçà 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.

Fusion de séries

Le 21 juillet 2023, la Série Prestige a fusionné avec la Série F.

Cote de risque

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

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

	Taux des frais de gestion annuels (%) :	Taux des frais d'administration annuels (%) :
Série A	2,000	0,20
Série AT5	2,000	0,20
Série Prestige	1,000	0,22
Série E	1,950	0,15
Série EF	0,950	0,15
Série F	1,000	0,20
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	0,20
Série PP	Payés directement par les investisseurs	0,15

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,5 M et des frais d'administration de 0,5 M\$ pour l'exercice.

Frais de gestion

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

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2024, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

Comité d'examen indépendant

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

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

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

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué	
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	10,54	0,01	(0,26)	0,29	1,20	1,24	-	-	-	-	-	11,94
31 mars 2023	11,39	0,01	(0,24)	(0,01)	(0,77)	(1,01)	-	-	-	-	-	10,54
31 mars 2022	12,94	0,02	(0,34)	0,70	(1,79)	(1,41)	-	-	-	-	-	11,39
31 mars 2021	7,58	0,04	(0,27)	0,39	5,35	5,51	-	-	-	-	-	12,94
31 mars 2020	10,82	0,01	(0,24)	(0,06)	(5,99)	(6,28)	-	(0,01)	-	-	(0,01)	7,58
Série AT5 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2024	8,74	0,01	(0,22)	0,32	1,50	1,61	-	-	-	(0,42)	(0,42)	9,44
31 mars 2023	10,15	-	(0,22)	(0,01)	(0,53)	(0,76)	-	-	-	(0,59)	(0,59)	8,74
31 mars 2022	12,11	-	(0,32)	0,64	3,70	4,02	-	-	-	(0,62)	(0,62)	10,15
31 mars 2021	7,45	0,02	(0,25)	0,12	6,69	6,58	-	-	-	(0,52)	(0,52)	12,11
31 mars 2020	10,00	-	(0,08)	(0,02)	(2,18)	(2,28)	-	(0,17)	-	-	(0,17)	7,45
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2024	10,82	-	(0,04)	0,03	0,54	0,53	-	-	-	-	-	-
31 mars 2023	11,57	-	(0,14)	(0,01)	(0,65)	(0,80)	-	-	-	-	-	10,82
31 mars 2022	13,00	0,01	(0,19)	0,68	(1,22)	(0,72)	-	-	-	-	-	11,57
31 mars 2021	7,53	0,04	(0,15)	0,40	5,30	5,59	-	-	-	-	-	13,00
31 mars 2020	10,00	-	(0,05)	(0,02)	(2,37)	(2,44)	-	(0,12)	-	-	(0,12)	7,53
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	10,58	0,03	(0,24)	0,28	1,12	1,19	-	-	-	-	-	12,01
31 mars 2023	11,43	0,03	(0,23)	(0,01)	(0,68)	(0,89)	-	-	-	-	-	10,58
31 mars 2022	12,97	0,05	(0,32)	0,70	(1,88)	(1,45)	-	-	-	-	-	11,43
31 mars 2021	7,59	0,07	(0,26)	0,38	5,37	5,56	-	-	-	-	-	12,97
31 mars 2020	10,83	0,03	(0,23)	(0,04)	(5,67)	(5,91)	-	-	(0,02)	-	(0,02)	7,59
Série EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	11,00	0,01	(0,14)	0,30	1,17	1,34	-	-	-	-	-	12,61
31 mars 2023	11,75	0,01	(0,13)	(0,01)	(0,92)	(1,05)	-	-	-	-	-	11,00
31 mars 2022	13,19	0,03	(0,18)	0,72	(1,96)	(1,39)	-	-	-	-	-	11,75
31 mars 2021	7,64	0,05	(0,14)	0,38	5,64	5,93	-	-	-	-	-	13,19
31 mars 2020	10,90	0,01	(0,13)	(0,04)	(5,10)	(5,26)	-	-	(0,13)	-	(0,13)	7,64
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	10,96	0,01	(0,15)	0,31	1,28	1,45	-	-	-	-	-	12,56
31 mars 2023	11,73	0,01	(0,14)	(0,01)	(0,70)	(0,84)	-	-	-	-	-	10,96
31 mars 2022	13,17	0,02	(0,19)	0,72	(2,10)	(1,55)	-	-	-	-	-	11,73
31 mars 2021	7,64	0,05	(0,15)	0,42	5,32	5,64	-	-	-	-	-	13,17
31 mars 2020	10,89	0,01	(0,13)	(0,06)	(5,65)	(5,83)	-	(0,12)	-	-	(0,12)	7,64

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

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	11,51	0,01	-	0,36	1,54	1,91	-	-	-	-	-	13,36
31 mars 2023	12,15	-	-	0,08	(2,59)	(2,51)	-	-	-	-	-	11,51
31 mars 2022	13,47	0,01	-	0,74	(2,16)	(1,41)	-	-	-	-	-	12,15
31 mars 2021	7,70	0,04	-	0,44	5,31	5,79	-	-	-	-	-	13,47
31 mars 2020	10,99	-	-	0,02	(2,24)	(2,22)	-	-	(0,26)	-	(0,26)	7,70
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	11,44	-	(0,02)	0,31	1,27	1,56	-	-	-	-	-	13,26
31 mars 2023	12,10	-	(0,02)	(0,01)	(0,77)	(0,80)	-	-	-	-	-	11,44
31 mars 2022	13,43	0,01	(0,02)	0,73	(1,57)	(0,85)	-	-	-	-	-	12,10
31 mars 2021	7,70	0,04	(0,02)	0,46	5,14	5,62	-	-	-	-	-	13,43
31 mars 2020	10,98	-	(0,02)	(0,06)	(6,23)	(6,31)	-	-	(0,24)	-	(0,24)	7,70
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 juillet 2017												
31 mars 2024	11,42	-	(0,02)	0,34	1,49	1,81	-	-	-	-	-	13,23
31 mars 2023	12,07	-	(0,02)	(0,01)	(0,63)	(0,66)	-	-	-	-	-	11,42
31 mars 2022	13,41	0,01	(0,03)	0,69	(1,78)	(1,11)	-	-	-	-	-	12,07
31 mars 2021	7,69	0,06	(0,03)	0,55	4,66	5,24	-	-	-	-	-	13,41
31 mars 2020	10,97	-	(0,02)	(0,16)	(4,22)	(4,40)	-	-	(0,23)	-	(0,23)	7,69
Série PP ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2019												
31 mars 2024	11,11	-	(0,02)	0,32	1,40	1,70	-	-	-	-	-	12,88
31 mars 2023	11,75	-	(0,02)	(0,01)	(0,69)	(0,72)	-	-	-	-	-	11,11
31 mars 2022	13,05	0,01	(0,02)	0,72	(2,03)	(1,32)	-	-	-	-	-	11,75
31 mars 2021	7,48	0,04	(0,02)	0,40	5,25	5,67	-	-	-	-	-	13,05
31 mars 2020	10,00	-	(0,01)	(0,02)	(2,17)	(2,20)	-	-	(0,23)	-	(0,23)	7,48

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) Au 31 mars 2024, le Fonds n'avait aucune série Prestige en circulation.

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	174 598	14 626	2,19	0,23	2,42	10,26	0,09	0,88
31 mars 2023	212 084	20 130	2,20	0,23	2,43	10,29	0,06	3,68
31 mars 2022	274 757	24 118	2,20	0,23	2,43	10,31	0,09	6,15
31 mars 2021	340 098	26 281	2,20	0,23	2,43	10,47	0,16	7,60
31 mars 2020	240 382	31 699	2,20	0,23	2,43	10,81	-	310,52
Série AT5 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2019								
31 mars 2024	86	9	2,19	0,29	2,48	13,00	0,09	0,88
31 mars 2023	1	-	2,20	0,29	2,49	13,00	0,06	3,68
31 mars 2022	1	-	2,20	0,24	2,44	14,48	0,09	6,15
31 mars 2021	129	11	2,20	0,25	2,45	14,61	0,16	7,60
31 mars 2020	294	39	2,20	0,26	2,46	13,37	-	310,52
Série Prestige ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾								
Début des activités : 22 novembre 2019								
31 mars 2024	-	-	1,22	0,12	1,34	9,87	0,09	0,88
31 mars 2023	180	17	-	-	-	-	0,06	3,68
31 mars 2022	219	19	1,22	0,11	1,33	8,99	0,09	6,15
31 mars 2021	366	28	1,22	0,11	1,33	8,93	0,16	7,60
31 mars 2020	245	33	1,23	0,11	1,34	12,00	-	310,52
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	8 586	715	2,09	0,20	2,29	9,64	0,09	0,88
31 mars 2023	12 456	1 177	2,10	0,20	2,30	9,60	0,06	3,68
31 mars 2022	14 739	1 289	2,10	0,20	2,30	9,72	0,09	6,15
31 mars 2021	17 444	1 345	2,10	0,22	2,32	10,40	0,16	7,60
31 mars 2020	13 032	1 717	2,10	0,22	2,32	11,91	-	310,52
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	737	58	1,10	0,14	1,24	12,60	0,09	0,88
31 mars 2023	858	78	1,10	0,14	1,24	12,04	0,06	3,68
31 mars 2022	1 124	96	1,10	0,16	1,26	11,56	0,09	6,15
31 mars 2021	1 354	103	1,10	0,15	1,25	11,95	0,16	7,60
31 mars 2020	1 161	152	1,10	0,15	1,25	13,99	-	310,52
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	40 568	3 230	1,20	0,13	1,33	10,87	0,09	0,88
31 mars 2023	46 316	4 225	1,20	0,13	1,33	10,82	0,06	3,68
31 mars 2022	48 369	4 125	1,20	0,13	1,33	10,88	0,09	6,15
31 mars 2021	54 254	4 118	1,20	0,13	1,33	11,15	0,16	7,60
31 mars 2020	35 746	4 681	1,20	0,14	1,34	12,25	-	310,52

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

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	209	16	-	-	-	-	0,09	0,88
31 mars 2023	144	13	-	-	-	-	0,06	3,68
31 mars 2022	779	64	-	-	-	-	0,09	6,15
31 mars 2021	792	59	-	-	-	-	0,16	7,60
31 mars 2020	466	61	-	-	-	-	-	310,52
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	10 952	826	0,15	0,02	0,17	10,77	0,09	0,88
31 mars 2023	14 955	1 307	0,15	0,02	0,17	10,68	0,06	3,68
31 mars 2022	17 900	1 480	0,15	0,02	0,17	11,20	0,09	6,15
31 mars 2021	32 553	2 423	0,15	0,02	0,17	11,18	0,16	7,60
31 mars 2020	15 523	2 017	0,15	0,02	0,17	9,18	-	310,52
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 juillet 2017								
31 mars 2024	6 627	501	0,20	0,01	0,21	5,23	0,09	0,88
31 mars 2023	5 730	502	0,20	0,01	0,21	5,16	0,06	3,68
31 mars 2022	6 077	503	0,20	0,02	0,22	7,92	0,09	6,15
31 mars 2021	270	20	0,20	0,02	0,22	8,92	0,16	7,60
31 mars 2020	134	17	0,21	0,02	0,23	12,00	-	310,52
Série PP ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2019								
31 mars 2024	3 787	294	0,15	0,02	0,17	12,77	0,09	0,88
31 mars 2023	3 762	339	0,15	0,02	0,17	12,60	0,06	3,68
31 mars 2022	4 402	375	0,15	0,02	0,17	12,52	0,09	6,15
31 mars 2021	4 822	370	0,15	0,02	0,17	11,20	0,16	7,60
31 mars 2020	3 233	433	0,15	0,02	0,17	12,44	-	310,52

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.

6) Au 31 mars 2024, le Fonds n'avait aucune série Prestige en circulation.

Fonds de petites sociétés mondiales CI

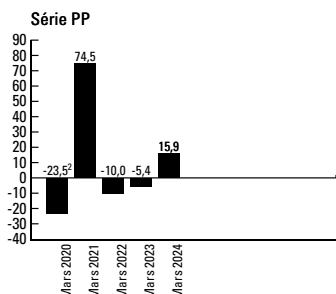
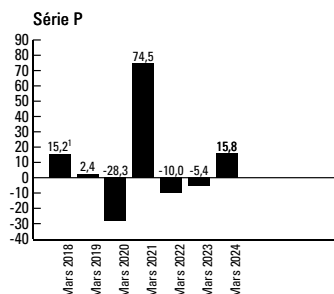
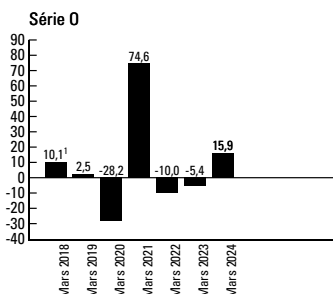
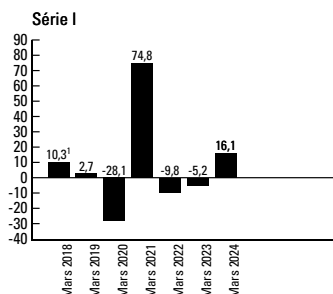
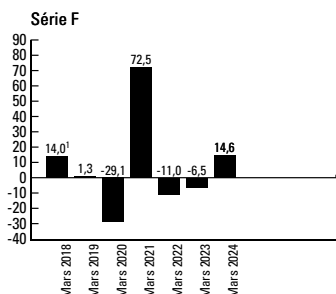
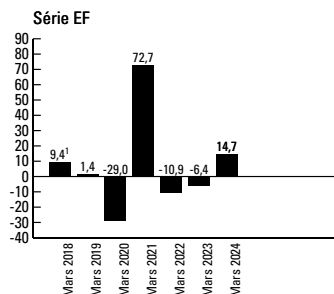
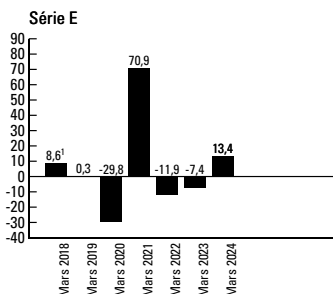
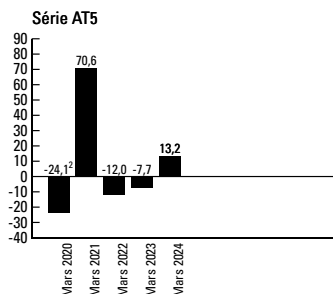
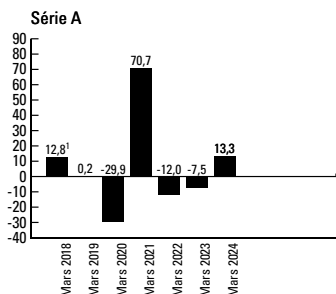
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2024

RENDEMENT PASSÉ

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

Rendement annuel

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



1 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.
2 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 novembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

Rendements annuels composés

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

L'indice MSCI Monde petite capitalisation est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché, rajusté au flottant, qui est conçu pour représenter les segments à faible capitalisation des 23 marchés 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. Constitué de 4 166 titres, l'indice MSCI Monde petite capitalisation couvre environ 14 % de la capitalisation rajustée au flottant dans chaque pays.

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	13,3	(2,7)	2,0	s.o.	2,8
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	8,2	s.o.	8,1
Série AT5	13,2	(2,8)	s.o.	s.o.	4,1
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	s.o.	s.o.	8,2
Série E	13,4	(2,5)	2,1	s.o.	2,9
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	8,2	s.o.	8,1
Série EF	14,7	(1,5)	3,2	s.o.	4,0
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	8,2	s.o.	8,1
Série F	14,6	(1,6)	3,1	s.o.	3,9
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	8,2	s.o.	8,1
Série I	16,1	(0,3)	4,5	s.o.	5,3
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	8,2	s.o.	8,1
Série O	15,9	(0,4)	4,3	s.o.	5,1
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	8,2	s.o.	8,1
Série P	15,8	(0,5)	4,3	s.o.	5,1
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	8,2	s.o.	8,1
Série PP	15,9	(0,4)	s.o.	s.o.	6,5
Indice de rendement global MSCI Monde petite capitalisation	16,1	3,8	s.o.	s.o.	8,2

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024

Catégorie*	% de l'actif net	Catégorie*	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur	
E.-U.	48,6	Produits industriels	32,1
R.-U.	13,4	Technologies de l'information	12,8
Suède	9,9	Biens de consommation discrétionnaire	11,3
Canada	9,4	Services financiers	9,2
Irlande	6,1	Soins de santé	8,1
Italie	5,5	Immobilier	6,8
Allemagne	3,7	Services de communication	5,9
Pays-Bas	1,5	Matériaux	5,2
Japon	1,0	Biens de consommation de base	4,1
Iles Caïmans	0,5	Energie	2,6
Autres actifs (passifs) nets	0,3	Services publics	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	Autres actifs (passifs) nets	0,3
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

Fonds de petites sociétés mondiales CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2024 (suite)

Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
CSW Industrials Inc.	5,2
Construction Partners Inc., catégorie A	4,1
Colliers International Group Inc.	3,8
Hensoldt AG	3,7
Live Nation Entertainment Inc.	3,4
Dalata Hotel Group PLC	3,3
Medpace Holdings Inc.	3,1
Burford Capital Ltd.	3,1
Diploma PLC	3,0
Lamar Advertising Co., catégorie A	3,0
Bytes Technology Group PLC	2,9
Glenveagh Properties PLC	2,9
Autoliv Inc.	2,8
SOL SPA	2,8
CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	2,8
CONMED Corp.	2,5
Charles River Laboratories International Inc.	2,5
Morningstar Inc.	2,4
Watches of Switzerland Group PLC	2,3
Regal Rexnord Corp.	2,3
Bank OZK	2,2
Instalco AB	2,1
Baltic Classifieds Group PLC	2,1
Sensient Technologies Corp.	2,0
Fortnox AB	1,9
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	246 150 \$

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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.