

Mandat privé alpha d'actions mondiales 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 Mandat privé alpha d'actions mondiales CI (le Fonds) est d'obtenir une croissance à long terme du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés du monde entier.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans un portefeuille de titres de participation de sociétés du monde entier, y compris de sociétés présentes sur les marchés émergents. Il peut investir dans des sociétés de diverses capitalisations, mais est principalement axé sur les sociétés à moyenne ou à forte capitalisation. Malgré sa diversification entre les pays, les secteurs et les sociétés, le portefeuille est ciblé et concentré et contient généralement moins de 25 titres de participation.

Lors de la sélection des titres, le conseiller en valeurs recherche les titres de sociétés mondiales concurrentielles dans des secteurs en croissance. Il analyse la situation mondiale dans une perspective à long terme et s'efforce de comprendre les paramètres économiques et les caractéristiques de chaque entreprise et secteur. Il analyse le rendement financier historique, les tendances et les changements technologiques dans le secteur, la sensibilité aux facteurs économiques ainsi que d'autres facteurs qui peuvent toucher les aspects économiques futurs du secteur. Il s'efforce de choisir des sociétés qui sont des chefs de file dans leur secteur et qui présentent une gestion solide, une croissance des profits et un potentiel de plus-value du capital.

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 18,3 million(s) de dollars pour s'établir 130,9 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 11,7 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 7,2 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,6 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 4,7 %, 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).

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 mondiales, définies par l'indice MSCI Monde Tous pays, ont reculé de 7,4 % (en dollars américains) pour 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 surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La sélection des titres dans les secteurs des industries, de la consommation discrétionnaire, des services de communication et des technologies de l'information a contribué au rendement du Fonds. La surpondération des secteurs industries et consommation discrétionnaire a contribué au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération du secteur des technologies de l'information. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été Coca-Cola FEMSA SAB de CV, FTI Consulting Inc. et Booz Allen Hamilton Holding Corp. Coca-Cola FEMSA SAB de CV a annoncé qu'elle réduirait sa dette et simplifierait sa structure d'entreprise afin de maximiser la création de valeur, y compris la vente d'actifs non essentiels et de sa participation de près de 15 % dans Heineken. Les actions de FTI Consulting Inc. ont enregistré de bons rendements en raison du leadership de la société dans les services de conseil en restructuration. Une hausse des taux d'intérêt pourrait conduire à une augmentation des dettes en souffrance et des faillites d'entreprises, ce qui serait bénéfique pour l'entreprise. Booz Allen Hamilton Holding Corp. devrait bénéficier de l'augmentation des dépenses de défense et de l'importance accrue accordée à la cybersécurité par le gouvernement et le secteur commercial.

Mandat privé alpha d'actions mondiales CI

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

La sélection de titres au sein des secteurs de la consommation de base et de l'énergie a nuï au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération dans le secteur de l'énergie. Les participations dans Hain Celestial Group Inc., Alibaba Group Holding Ltd. et Ebara Corp. Hain Celestial Group Inc. sont celles qui ont le plus nuï au rendement du Fonds. Les résultats de Hain Celestial Group Inc. ont été décevants en grande partie à cause du ralentissement en Europe résultant de l'augmentation de l'inflation, des pénuries d'ingrédients et d'emballages, et des effets de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Le cours de l'action d'Alibaba Group Holding Ltd. a baissé en raison de l'incertitude liée aux confinements de COVID-19 en Chine, de la crise du marché immobilier dans ce pays et du ralentissement de l'économie chinoise. Ebara Corp. a annoncé des résultats records en termes de chiffre d'affaires et de bénéfices d'exploitation, ainsi que des commandes record. Malgré les solides résultats, le cours de l'action de la société a été faible en raison des inquiétudes des investisseurs concernant la hausse des prix des matières premières, le confinement de COVID-19 en Chine, la faiblesse des marchés finaux des semi-conducteurs et les défis de la chaîne d'approvisionnement.

Nous avons effectué un certain nombre d'opérations au sein du Fonds au cours de l'exercice, étant donné que la volatilité accrue des marchés a créé des occasions de sortir des participations dont la valeur est devenue plus élevée et d'acheter de nouvelles participations. Nous avons ajouté une nouvelle position dans Kuehne + Nagel International AG, une société mondiale de transport et de logistique, en raison de sa position de chef de file mondial dans le domaine du fret maritime et aérien. Un portefeuille dans MISUMI Group Inc., fabricant mondial et distributeur en ligne de pièces de machines de précision, a également été ajouté au Fonds, en raison de Meviy, le nouveau logiciel en ligne et à la demande de l'entreprise. Nous avons également ajouté au Fonds une participation dans Zebra Technologies Corp. leader dans le domaine de l'identification automatique et de la technologie de saisie de données. Les positions du Fonds dans Baidu Inc., Nutrien Ltd. et Schneider Electric SE ont été éliminées à la suite d'augmentations significatives du prix des actions.

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	1,700	0,15
Série F	0,700	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,3 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,2 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.

Mandat privé alpha d'actions mondiales 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.

Mandat privé alpha d'actions mondiales 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) 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 : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,26	0,24	(0,28)	0,13	0,54	0,63	-	-	-	-	-	12,84
31 mars 2022	12,95	0,24	(0,27)	0,74	(0,63)	0,08	(0,04)	(0,01)	(0,94)	-	(0,99)	12,26
31 mars 2021	9,37	0,17	(0,24)	1,70	1,31	2,94	-	-	-	-	-	12,95
31 mars 2020	10,53	0,16	(0,22)	(0,09)	(1,55)	(1,70)	(0,06)	-	(0,08)	-	(0,14)	9,37
31 mars 2019	10,00	0,15	(0,09)	(0,02)	0,34	0,38	-	-	-	-	-	10,53
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,36	0,24	(0,15)	0,12	0,61	0,82	(0,09)	(0,01)	-	-	(0,10)	12,98
31 mars 2022	13,08	0,25	(0,13)	0,77	(0,46)	0,43	(0,05)	(0,02)	(1,10)	-	(1,17)	12,36
31 mars 2021	9,41	0,18	(0,11)	0,98	2,84	3,89	(0,06)	(0,01)	-	-	(0,07)	13,08
31 mars 2020	10,58	0,17	(0,10)	(0,01)	(1,29)	(1,23)	(0,12)	-	(0,16)	-	(0,28)	9,41
31 mars 2019	10,00	0,21	(0,04)	(0,03)	0,70	0,84	-	-	-	-	-	10,58
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,40	0,24	(0,03)	0,14	0,51	0,86	(0,18)	(0,02)	-	-	(0,20)	13,04
31 mars 2022	13,12	0,25	-	0,77	(0,48)	0,54	(0,06)	(0,02)	(1,24)	-	(1,32)	12,40
31 mars 2021	9,44	0,18	-	(1,34)	6,45	5,29	(0,16)	(0,04)	-	-	(0,20)	13,12
31 mars 2020	10,62	0,19	-	0,03	(1,08)	(0,86)	(0,16)	-	(0,22)	-	(0,38)	9,44
31 mars 2019	10,00	0,16	-	(0,01)	0,47	0,62	-	-	-	-	-	10,62

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.

Mandat privé alpha d'actions mondiales 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 : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	51 972	4 049	1,85	0,23	2,08	12,18	0,13	48,92
31 mars 2022	46 264	3 774	1,85	0,22	2,07	11,89	0,19	51,04
31 mars 2021	31 319	2 418	1,85	0,19	2,04	9,41	0,23	91,16
31 mars 2020	7 139	762	1,85	0,19	2,04	10,67	0,25	69,34
31 mars 2019	4 491	426	1,85	0,21	2,06	12,05	0,74	15,28
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	78 911	6 077	0,85	0,10	0,95	12,16	0,13	48,92
31 mars 2022	66 328	5 366	0,85	0,10	0,95	12,03	0,19	51,04
31 mars 2021	65 554	5 013	0,85	0,10	0,95	11,41	0,23	91,16
31 mars 2020	95 490	10 149	0,85	0,09	0,94	10,52	0,25	69,34
31 mars 2019	77 672	7 341	0,85	0,09	0,94	11,46	0,74	15,28
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	0,13	48,92
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	0,19	51,04
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	0,23	91,16
31 mars 2020	10	1	-	-	-	-	0,25	69,34
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	0,74	15,28

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.

Mandat privé alpha d'actions mondiales CI

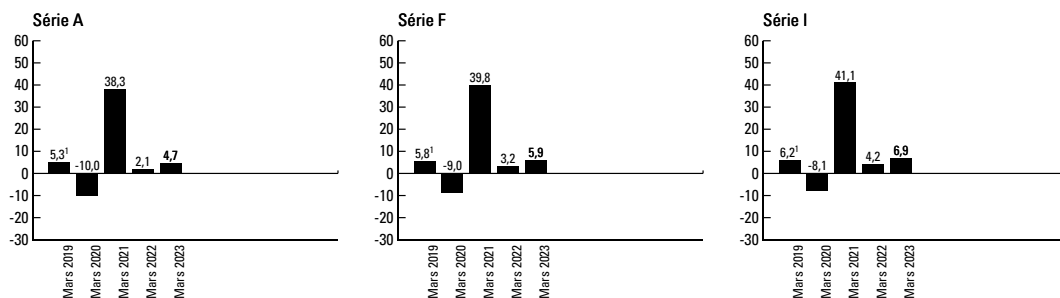
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 2019 couvre la période du 29 octobre 2018 au 31 mars 2019.

Mandat privé alpha d'actions mondiales 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 (%)
Série A	4,7	13,9	s.o.	s.o.	8,5
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	s.o.	s.o.	9,9
Série F	5,9	15,2	s.o.	s.o.	8,8
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	s.o.	s.o.	9,9
Série I	6,9	16,3	s.o.	s.o.	9,1
Indice de rendement global MSCI Monde	1,0	15,4	s.o.	s.o.	9,9

Mandat privé alpha d'actions mondiales 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 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
E.-U.	33,5	Produits industriels	35,1	Nice Ltd., CAAE	6,0
R.-U.	23,9	Soins de santé	12,1	Amadeus IT Group SA	5,6
Japon	9,9	Biens de consommation discrétionnaire	11,1	Aramark	5,4
Suisse	7,5	Biens de consommation de base	10,8	Fomento Económico Mexicano SAB de CV, CAAE	5,4
Israël	6,0	Technologies de l'information	10,2	RS Group PLC	5,3
Espagne	5,6	Services financiers	7,5	ConvaTec Group PLC	5,1
Mexique	5,4	Matériaux	4,8	DS Smith PLC	4,8
Singapour	4,5	Services de communication	4,7	Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2	Weir Group PLC (The)	4,7
Autres actifs (passifs) nets	0,5	Autres actifs (passifs) nets	0,5	AmerisourceBergen Corp.	4,5
				DBS Group Holdings Ltd.	4,5
				DKSH Holding AG	4,4
				Zebra Technologies Corp., catégorie A	4,2
				BAE Systems PLC	3,9
				Booz Allen Hamilton Holding Corp.	3,8
				Ebara Corp.	3,7
				MISUMI Group Inc.	3,6
				Dollar Tree Inc.	3,4
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
				Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	3,1
				Paypal Holdings Inc.	3,1
				Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	2,6
				FTI Consulting Inc.	2,5
				Hain Celestial Group Inc. (The)	2,1
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	130 884 \$

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.