

Mandat privé croissance d'actions internationales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 0,7 M\$ de dollars pour s'établir à 22,0 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,2 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,5 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -2,9 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -0,5 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI EAEO (l'indice de référence ou l'indice).

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

Au cours de la période, l'activité économique a ralenti en réponse à la hausse des taux d'intérêt et aux conflits géopolitiques. Des niveaux d'inflation plus élevés ont persisté. La croissance économique en Chine a été plus lente que prévu.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. Le ralentissement des volumes de ventes a nui au rendement du Fonds, l'activité économique ayant ralenti. L'incidence de la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation sur les marges des sociétés a également nui au rendement des titres du Fonds. Les participations individuelles ayant nui le plus au rendement du Fonds étaient celles dans Norsk Hydro ASA, qui a connu un ralentissement des revenus de vente, et celles dans Keyence Corp., qui a connu un ralentissement des commandes d'appareils d'automatisation.

L'exposition au secteur des soins de santé a contribué au rendement du Fonds, tout comme son positionnement en devises. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, nous comptons les participations dans Disco Corp, Shell PLC et Novo Nordisk AS. Disco Corp. a continué à bénéficier d'une bonne demande pour ses capacités de fabrication de microprocesseurs. Les actions de Shell PLC ont augmenté en raison de la hausse des prix de l'énergie, ce qui a entraîné une plus grande rentabilité. Novo Nordisk AS a bénéficié d'une demande continue pour ses médicaments contre le diabète et pour la perte de poids.

L'impact d'une croissance plus lente que prévu en Chine a eu une influence négative sur de nombreuses sociétés européennes. Nous avons ajouté une nouvelle position dans Ipsen SA en raison de la stabilité des projets de développement de médicaments de la société. Une position existante dans SAP SE a été augmentée en raison de la stabilité des services de conseil et de logiciels de la société. Une position dans Svenska Handelsbanken AB a été supprimée, car nous avons consolidé les positions dans les avoirs bancaires du Fonds. La position du Fonds dans LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE a été réduite, car la société a ressenti les effets négatifs des problèmes de croissance de la Chine.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que la volatilité des marchés des capitaux va se poursuivre dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et d'agitation géopolitique. C'est pourquoi le Fonds continue de privilégier les entreprises de haute qualité.

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.

Mandat privé croissance d'actions internationales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 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 0,02 M\$ de dollars et des frais d'administration de minimes pour la période.

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.

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc., société affiliée de CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

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 n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 croissance d'actions internationales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 six 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												
30 sept. 2023	12,55	0,24	(0,19)	(0,05)	(0,35)	(0,35)	-	-	-	-	-	12,18
31 mars 2023	12,40	0,35	(0,34)	(2,68)	2,87	0,20	(0,11)	-	-	-	(0,11)	12,55
31 mars 2022	12,25	0,46	(0,28)	(0,65)	0,14	(0,33)	-	-	-	-	-	12,40
31 mars 2021	9,70	0,10	(0,33)	0,80	1,23	1,80	-	-	-	-	-	12,25
31 mars 2020	10,59	0,33	(0,22)	(0,50)	(0,09)	(0,48)	-	-	-	-	-	9,70
31 mars 2019	10,00	0,07	(0,09)	(0,14)	0,74	0,58	-	-	-	-	-	10,59
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	12,98	0,25	(0,12)	(0,05)	(0,37)	(0,29)	-	-	-	-	-	12,67
31 mars 2023	12,84	0,36	(0,21)	(2,65)	2,98	0,48	(0,26)	-	-	-	(0,26)	12,98
31 mars 2022	12,54	0,46	(0,13)	(0,64)	0,32	0,01	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,84
31 mars 2021	9,82	0,14	(0,18)	0,42	2,30	2,68	-	-	-	-	-	12,54
31 mars 2020	10,64	0,19	(0,10)	(0,98)	(0,18)	(1,07)	(0,05)	-	-	-	(0,05)	9,82
31 mars 2019	10,00	0,07	(0,04)	(0,12)	1,27	1,18	-	-	-	-	-	10,64
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	13,14	0,25	(0,06)	(0,05)	(0,39)	(0,25)	-	-	-	-	-	12,89
31 mars 2023	13,00	0,40	(0,11)	(2,79)	2,13	(0,37)	(0,38)	-	-	-	(0,38)	13,14
31 mars 2022	12,70	0,32	-	(0,72)	(2,04)	(2,44)	(0,15)	-	-	-	(0,15)	13,00
31 mars 2021	9,85	0,30	-	0,13	0,91	1,34	-	-	-	-	-	12,70
31 mars 2020	10,68	0,26	-	(0,85)	(0,10)	(0,69)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,85
31 mars 2019	10,00	0,07	-	(0,14)	0,75	0,68	-	-	-	-	-	10,68

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Mandat privé croissance d'actions internationales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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								
30 sept. 2023	629	52	1,85	0,22	2,07	11,79	0,32	37,58
31 mars 2023	663	53	1,85	0,23	2,08	12,78	0,46	105,61
31 mars 2022	150	12	1,86	0,24	2,10	13,02	0,43	84,92
31 mars 2021	84	7	1,85	0,24	2,09	13,00	0,78	91,78
31 mars 2020	10	1	1,83	0,24	2,07	13,00	0,65	84,69
31 mars 2019	74	7	1,86	0,24	2,10	13,00	1,50	79,20
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	3 083	243	0,85	0,07	0,92	7,73	0,32	37,58
31 mars 2023	3 368	259	0,86	0,06	0,92	6,99	0,46	105,61
31 mars 2022	2 691	210	0,86	0,05	0,91	6,10	0,43	84,92
31 mars 2021	2 218	177	0,85	0,05	0,90	6,05	0,78	91,78
31 mars 2020	1 305	133	0,85	0,06	0,91	6,66	0,65	84,69
31 mars 2019	570	54	0,86	0,06	0,92	9,49	1,50	79,20
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	18 279	1 418	-	-	-	-	0,32	37,58
31 mars 2023	18 636	1 418	-	-	-	-	0,46	105,61
31 mars 2022	27 436	2 111	0,01	-	0,01	-	0,43	84,92
31 mars 2021	7 702	607	-	-	-	-	0,78	91,78
31 mars 2020	10	1	-	-	-	-	0,65	84,69
31 mars 2019	11	1	0,01	-	0,01	-	1,50	79,20

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Mandat privé croissance d'actions internationales CI

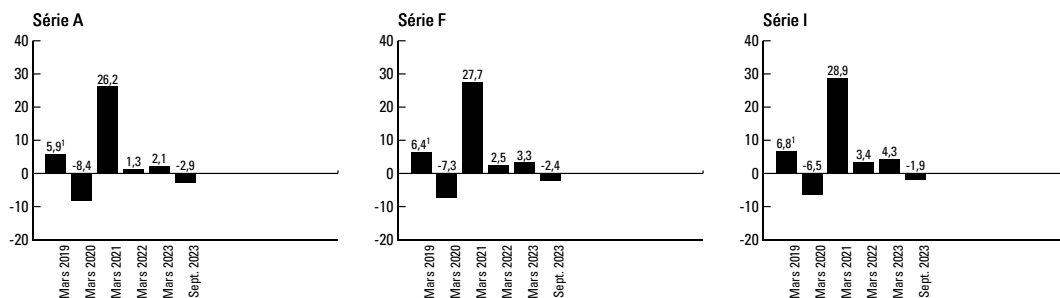
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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

Mandat privé croissance d'actions internationales CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
R.-U.	21,8	Produits industriels	21,2	Novo Nordisk AS, catégorie B	5,8
France	21,3	Biens de consommation discrétionnaire	16,0	Shell PLC	5,7
Allemagne	9,4	Soins de santé	13,3	L'Oréal SA	3,9
Japon	9,3	Services financiers	11,4	AstraZeneca PLC	3,8
Danemark	7,3	Biens de consommation de base	11,4	SAP SE	3,7
Espagne	6,4	Technologies de l'information	11,0	Industria de Diseño Textil SA	3,4
Pays-Bas	6,2	Energie	5,7	BNP Paribas SA	3,2
E.-U.	4,1	Matériaux	4,3	CaixaBank SA	3,0
Autres actifs (passifs) nets	2,7	Services de communication	2,8	Komatsu Ltd.	3,0
Irlande	2,4	Autres actifs (passifs) nets	2,7	Compass Group PLC	2,9
Suède	2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2	Ipsen SA	2,9
Belgique	2,2			LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,9
Italie	1,6			Deutsche Telekom AG, actions nominatives	2,8
Singapour	1,4			Koninklijke Ahold Delhaize NV	2,8
Jersey	0,6			London Stock Exchange Group PLC	2,7
Norvège	0,5			BAE Systems PLC	2,6
Suisse	0,3			Unilever PLC	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2			CRH PLC	2,4
				Schneider Electric SE	2,4
				Airbus SE	2,2
				KBC Group NV	2,2
				Hitachi Ltd.	2,1
				ASML Holding NV	2,0
				Hermes International	1,9
				Accor SA	1,7
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	21 991 \$

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.