Mandat privé alpha 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 36,3 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,5 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,8 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 1,5 %, 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, les marchés des actions ont été confrontés à la hausse des prix de l'énergie, au ralentissement de la croissance mondiale et aux attentes de taux d'intérêt plus élevés plus longtemps. En réfléchissant à ces préoccupations, les investisseurs ont vendu des actions vers la fin de la période, et les marchés des actions se sont redressés. Les actions de marchés internationaux développés et en développement, selon la définition donnée par l'indice MSCI Monde Tous Pays hors É.-U., ont diminué de 1,5 % en dollars canadiens.

Sur la période, le Fonds a surclassé son indice de référence. La sélection des titres dans les secteurs des services publics, des soins de santé et de l'énergie a contribué au rendement du Fonds. Une surpondération dans le secteur de l'énergie a contribué aussi au rendement du Fonds. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds, nous comptons les participations dans Galp Energia SGPS SA, Ipsen SA et Grifols SA. Galp Energia SGPS SA a annoncé un bénéfice net de 508 millions d'euros au cours des six premiers mois de 2023, soit 21 % de plus qu'au cours de la même période de 2022. Les sociétés pétrolières et gazières, y compris Galp Energia SGPS SA, ont bénéficié de la hausse de près de 30 % du prix du pétrole brut. Ipsen SA a annoncé une augmentation de 7,2 % des revenus au cours du premier semestre de 2023, ce qui est en partie attribuable aux médicaments nouvellement acquis. La plateforme de croissance de la société a alimenté une hausse des ventes de 17,7 %, ce qui aide à compenser la baisse des ventes de son produit d'oncologie de premier plan, Somatuline, entraînée par la concurrence accrue des produits génériques. Grâce à la croissance de l'unité biopharmaceutique de la société, Grifols a annoncé une augmentation totale de ses revenus à 3 225 millions d'euros au cours des six premiers mois de 2023, soit une hausse de 14,8 %.

La sélection des titres au sein du secteur des industries a nui au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information et la surpondération dans le secteur de l'énergie. Les participations individuelles ayant nui le plus au rendement du Fonds étaient celles dans NOF CORP., STMicroelectronics NV et Anritsu Corp. Les actions de NOF CORP. ont été faibles en raison de la vente des actions des clients et de la baisse de la demande de vaccins contre la COVID-19, ce qui a eu une incidence négative sur l'ensemble de la croissance des revenus. La demande de l'industrie automobile ayant stimulé les ventes, STMicroelectronics NV a enregistré de bons résultats en matière de revenus au deuxième trimestre de 2023. Toutefois, les actions de la société ont été faibles en raison des pressions provenant de l'unité de produits électroniques personnels de la société, où les attentes incluent une réduction des commandes des fabricants de téléphones intelligents et une correction continue des stocks de produits électroniques personnels. La croissance des ventes pour Anritsu Corp. a connu un ralentissement attribuable à l'allongement du cycle de remplacement des téléphones intelligents, ce qui a réduit la demande pour ses instruments de mesure puisque le développement des modèles de téléphones intelligents a ralenti. Pour améliorer la rentabilité, la société prévoit de mettre en œuvre des augmentations de prix pour aider à compenser les coûts d'intrants plus élevés, comme les matériaux et la main-d'œuvre.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien qu'un marché du travail serré ait favorisé les travailleurs par des salaires plus élevés, l'inflation persistante, les niveaux de dette élevés, la baisse des épargnes et les taux d'intérêt élevés ont érodé le pouvoir d'achat des consommateurs. La hausse du prix du pétrole a également accru les préoccupations inflationnistes. La hausse des prix du pétrole pousse également le coût des marchandises à la hausse en raison des coûts de transport et de production plus élevés.

La croissance économique mondiale demeure positive, mais la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement de la disponibilité du crédit ont entraîné une baisse de l'activité. Certaines régions du monde progressent, tandis que d'autres se rapprochent d'une récession. Dans le monde développé, la hausse des taux d'intérêt et des coûts de l'énergie devrait entraîner une contraction aux États-Unis, en Europe continentale et au Royaume-Uni au cours de l'année à venir. L'Inde a été un domaine de force avec une amélioration de la croissance et un taux d'inflation élevé, mais tout de même à la baisse. L'économie chinoise a ralenti, en raison de la crise du marché immobilier, des données démographiques vieillissantes et d'un taux de chômage élevé auprès des jeunes, ce qui représente des défis importants pour son potentiel de croissance économique. Les risques géopolitiques continuent également de grevé l'activité économique mondiale.

Nous continuons de concentrer nos efforts sur les moteurs à long terme du succès d'une société gagnante, comme la croissance des flux de trésorerie et des bénéfices, et nous cherchons à acquérir ces sociétés lorsqu'elles sont sous-estimées par le marché.

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 alpha 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 0,1 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,03 M$ de dollars 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.

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 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 alpha 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 l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	12,15	0,22	(0,17)	0,05	0,07	0,17	-	-	-	-	-	12,33
31 mars 2023	11,44	0,35	(0,28)	0,15	0,44	0,66	(0,03)	-	(0,03)	-	(0,06)	12,15
31 mars 2022	13,31	0,42	(0,27)	0,57	(1,68)	(0,96)	(0,28)	-	(0,98)	-	(1,26)	11,44
31 mars 2021	9,12	0,13	(0,24)	1,69	2,94	4,52	-	-	-	-	-	13,31
31 mars 2020	10,57	0,21	(0,22)	(1,14)	(0,71)	(1,86)	-	-	-	-	-	9,12
31 mars 2019	10,00	0,05	(0,09)	-	0,61	0,57	-	-	-	-	-	10,57
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	12,11	0,22	(0,10)	0,05	0,09	0,26	-	-	-	-	-	12,37
31 mars 2023	11,55	0,35	(0,15)	0,15	0,59	0,94	(0,19)	-	(0,14)	-	(0,33)	12,11
31 mars 2022	13,45	0,48	(0,13)	0,60	(1,54)	(0,59)	(0,32)	-	(1,12)	-	(1,44)	11,55
31 mars 2021	9,18	0,18	(0,11)	1,32	2,96	4,35	(0,09)	-	-	-	(0,09)	13,45
31 mars 2020	10,62	0,23	(0,10)	(0,36)	(1,52)	(1,75)	(0,10)	-	(0,01)	-	(0,11)	9,18
31 mars 2019	10,00	0,05	(0,04)	(0,07)	0,65	0,59	-	-	-	-	-	10,62
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	12,02	0,22	(0,04)	0,05	0,09	0,32	-	-	-	-	-	11,33
31 mars 2023	11,58	0,35	(0,05)	0,15	0,57	1,02	(0,30)	-	(0,24)	-	(0,54)	12,02
31 mars 2022	13,50	0,50	-	0,63	(1,51)	(0,38)	(0,35)	-	(1,24)	-	(1,59)	11,58
31 mars 2021	9,21	0,11	-	1,22	3,28	4,61	(0,20)	-	-	-	(0,20)	13,50
31 mars 2020	10,66	0,26	-	(0,23)	(1,29)	(1,26)	(0,21)	-	(0,02)	-	(0,23)	9,21
31 mars 2019	10,00	0,05	-	-	0,61	0,66	-	-	-	-	-	10,66

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 alpha 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	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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	3 102	251	1,84	0,23	2,07	12,62	0,04	3,87
31 mars 2023	2 922	240	1,85	0,24	2,09	12,84	0,10	15,47
31 mars 2022	3 483	304	1,85	0,24	2,09	12,97	0,11	16,92
31 mars 2021	2 477	186	1,85	0,24	2,09	13,00	0,15	35,86
31 mars 2020	1 036	114	1,85	0,24	2,09	13,00	0,32	28,02
31 mars 2019	74	7	1,85	0,24	2,09	13,00	1,31	1,86
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	33 219	2 686	0,85	0,11	0,96	12,67	0,04	3,87
31 mars 2023	34 107	2 816	0,85	0,11	0,96	12,68	0,10	15,47
31 mars 2022	29 439	2 548	0,85	0,11	0,96	12,63	0,11	16,92
31 mars 2021	26 787	1 991	0,85	0,11	0,96	12,76	0,15	35,86
31 mars 2020	19 994	2 178	0,85	0,11	0,96	12,70	0,32	28,02
31 mars 2019	11 460	1 079	0,85	0,11	0,96	12,81	1,31	1,86
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	1	-	-	-	-	-	0,04	3,87
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	0,10	15,47
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	0,11	16,92
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	0,15	35,86
31 mars 2020	9	1	-	-	-	-	0,32	28,02
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	1,31	1,86

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 alpha d'actions internationales CI

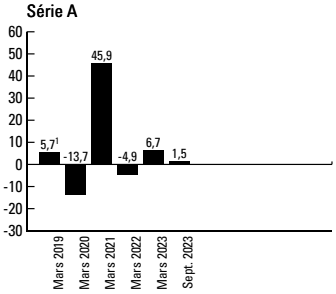
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

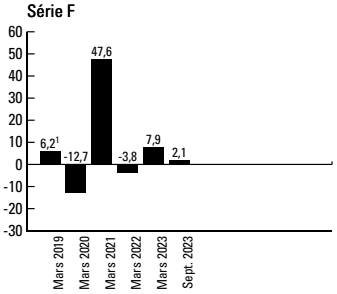
RENDEMENT PASSÉ

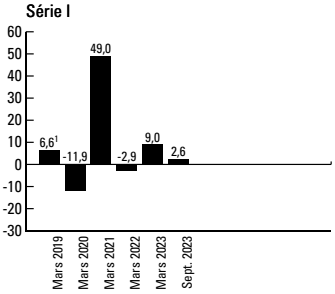
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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 alpha 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
Répartition par pays	
France	23,1
Japon	18,9
R.-U.	11,2
Chine	11,1
Allemagne	7,8
Portugal	6,0
Espagne	4,4
Pays-Bas	3,9
Singapour	3,5
Inde	3,4
Autriche	2,8
Irlande	2,4
Autres actifs (passifs) nets	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Technologies de l'information	20,9
Matériaux	16,4
Soins de santé	13,9
Produits industriels	12,7
Biens de consommation discrétionnaire	11,4
Energie	6,0
Biens de consommation de base	5,3
Services de communication	4,3
Services publics	4,2
Services financiers	3,4
Autres actifs (passifs) nets	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Galp Energia SGPS SA	6,0
BAE Systems PLC	5,8
Ipsen SA	5,6
NOF Corp.	4,9
Accor SA	4,5
Alibaba Group Holding Ltd.	4,5
Capgemini SE	4,5
Grifols SA, CAAE	4,4
HeidelbergCement AG	4,4
Ushio Inc.	4,4
Arkema SA	4,3
Criteo SA, CAAE	4,3
Horiba Ltd.	4,3
Kunlun Energy Co., Ltd.	4,2
Koninklijke Philips N.V.	3,9
STMicroelectronics NV	3,5
ICICI Bank Ltd., CAAE	3,4
SAP SE	3,4
SCSK Corp.	2,9
Tate & Lyle PLC	2,9
Wienerberger AG	2,8
Morgan Advanced Materials PLC	2,5
Glanbia PLC	2,4
Anritsu Corp.	2,3
Haier Smart Home Co., Ltd.	2,3
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**36 322 $**

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.