Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect 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 de la Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect CI (le Fonds) consiste à faire fructifier le capital au moyen, principalement, de placements directs ou indirects en actions et titres connexes cotés aux principales Bourses des États- Unis qui, selon les conseillers en valeurs, offrent une valeur réelle sûre et un bon potentiel de rendement global. Les titres assimilables à des actions comprennent des actions privilégiées convertibles, des titres de créance convertibles, des bons de souscription, des titres d'organismes de placement collectif et d'autres instruments semblables.

Le Fonds emploie une méthode multigestionnaire et multistyle; autrement dit, il a recours à plusieurs conseillers en valeurs ayant chacun un style de placement distinct afin de diversifier le risque pouvant être associé au processus et au style de placement d'un conseiller en valeurs en particulier.

Chaque conseiller en valeurs sélectionne un panier diversifié de titres qui peuvent être définis comme des titres de base, de croissance, de valeur ou de sociétés à faible capitalisation. Il utilise diverses techniques telles que l'analyse fondamentale pour évaluer l'attrait particulier de titres dont il envisage l'acquisition ainsi que de positions existantes. Le Fonds devrait être composé de titres diversifiés dans différents secteurs. En cas de conjoncture économique, boursière ou politique peu favorable, les conseillers en valeurs peuvent placer l'actif du Fonds dans des effets de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Les conseillers en valeurs peuvent investir une partie de l'actif du Fonds dans des parts de fonds communs de placement sous-jacents, y compris des fonds gérés par CI Investments Inc., et dans des parts indicielles. Certains des fonds communs de placement sous- jacents peuvent vendre des titres à découvert. Les conseillers en valeurs peuvent par ailleurs gérer activement les placements et procéder à des opérations fréquentes. Cette démarche augmente la possibilité que l'investisseur reçoive des dividendes imposables.

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

RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 22,4 million(s) de dollars pour s'établir à 91,1 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 8,5 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 6,9 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 7,0 million(s) de dollars. Les actions de série A ont affiché un rendement de -6,6 % après paiement des honoraires et des frais pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -4,0 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 ($ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 ($ US) (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celui des actions 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 ».

À la fin de 2022, la principale préoccupation des participants au marché était l'inflation. Cependant, celle-ci a commencé à se calmer et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement se sont atténuées, comme en témoigne la baisse des prix des produits de base. Les investisseurs ont entamé l'année 2023 avec un optimisme extrême quant à la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie aux États-Unis, d'une diminution de l'inflation et que la Réserve fédérale américaine (Fed) soit sur le point de mettre fin à l'augmentation des taux d'intérêt. Le rendement des actions américaines a donc progressé, mais a été compromis par la vigueur persistante du marché du travail, qui devrait entraîner une hausse des coûts liés aux intrants et de l'inflation.

Les marchés des capitaux se sont affaiblis tandis que les retraits des dépôts des banques ont fait la une de l'actualité avec les faillites de SVB Financial Group et de Signature Bank. La Fed et le Trésor américain sont rapidement venus à la rescousse, assurant que les dépôts étaient en sécurité et annonçant un nouveau programme permettant aux banques d'emprunter auprès de la Fed en utilisant leurs avoirs en obligations d'État comme garantie. Ailleurs dans le monde, Crédit Suisse Group AG était sous tension et a été vendue à UBS Group AG pour une fraction de sa valeur au début de l'année.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect CI

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

Le prix du pétrole brut est descendu jusqu'à 67 $ US le baril. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole a annoncé une réduction surprise de la production, et le déclin du prix a été inversé, car les investisseurs ont réalisé qu'il pouvait toujours y avoir un déséquilibre entre l'offre et la demande en période de récession. Étant donné que l'indice boursier canadien est davantage exposé aux banques et à l'énergie, le rendement de l'indice composé S&P/TSX a été à la traîne des indices boursiers des États-Unis et de leurs homologues mondiaux.

La Chine n'a pas impressionné les investisseurs, son gouvernement n'ayant pas annoncé de politiques ou de mesures nouvelles à la suite de l'annonce de la réouverture des marchés après leur confinement lié à la COVID-19 en novembre 2022. En mars 2023, le gouvernement chinois a publié de piètres données sur l'industrie manufacturière, soulignant la faiblesse de la demande intérieure et extérieure.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La surexposition au secteur des services de communication a nui au rendement du Fonds, tout comme la couverture de change. Les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds ont été Amazon.com Inc., Alphabet Inc., Meta Platforms Inc. et Brookfield Asset Management Inc.

La surexposition du Fonds en liquidités et à un choix de titres du secteur de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement du Fonds. Parmi les principaux contributeurs au rendement du Fonds, citons une participation dans The TJX Cos. Inc., Starbucks Corp., Eli Lilly and Co., Mastercard Inc. et Analog Devices Inc.

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans le FNB iShares Russell 1000 Value, Extra Space Storage Inc. et Markel Corp. au Fonds au cours de l'exercice et augmenté les participations existantes dans The Walt Disney Company, Nike Inc., salesforce.com inc., Broadcom Inc., Thermo Fisher Scientific Inc., Jacobs Solutions Inc., Bank of America Corp. et Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.

Nous avons éliminé les positions du Fonds dans Mitek Systems Inc., Brookfield Reinsurance Ltd., Clear Secure Inc. et BioLife Solutions Inc. Les positions du Fonds dans e.l.f. Beauty Inc., Triton International Ltd., Dynatrace Inc., Performance Food Group Co. et Jazz Pharmaceuticals PLC ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que ce cycle économique actuel va probablement se terminer par un ralentissement, et nous trouvons des occasions dans des pays/régions spécifiques (Japon, Chine et marchés émergents) et de secteurs et sous-secteurs (énergie, soins de santé et semi-conducteurs). Leurs cours à moyen terme sont soutenus par la demande, bien que, à court terme, ils puissent augmenter ou diminuer en fonction des gros titres de l'actualité.

Le Fonds dispose d'une allocation plus importante en trésorerie. Nous prévoyons une baisse des prix plus élevés des obligations à long terme élevés et une baisse des valorisations des actions vers leurs valorisations normales de fin de cycle. Il y aura donc des occasions d'ajouter des positions de base au fonds, telles que des obligations à long terme et des actions américaines.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

Administrateur

Le 8 août 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 et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect CI

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

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 (%)
Actions A	2,000	0,21
Actions E	1,950	0,15
Actions EF	0,950	0,15
Actions F	1,000	0,21
Actions I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Actions O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions P	Payés directement par les investisseurs	0,21
Actions V	0,850	0,21
Actions W	1,000	0,21
Actions Y	0,850	0,21
Actions Z	1,850	0,21

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,2 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.

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 CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 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.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect 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 action ($) *		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					
	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 dividendes**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actions A [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 novembre 2005												
31 mars 2023	17,64	0,22	(0,47)	(0,22)	(0,79)	(1,26)	-	-	(1,12)	-	(1,12)	15,27
31 mars 2022	17,73	0,22	(0,51)	3,30	(1,97)	1,04	-	(0,05)	(0,87)	-	(0,92)	17,64
31 mars 2021	13,22	0,23	(0,48)	2,58	3,32	5,65	-	(0,04)	(0,97)	-	(1,01)	17,73
31 mars 2020	15,84	0,36	(0,46)	1,21	(3,63)	(2,52)	-	(0,18)	(0,68)	-	(0,86)	13,22
31 mars 2019	15,67	0,19	(0,41)	0,48	0,37	0,63	-	(0,14)	(0,41)	-	(0,55)	15,84
Actions E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	22,08	0,28	(0,57)	(0,26)	(1,30)	(1,85)	-	-	(1,40)	-	(1,40)	19,14
31 mars 2022	22,18	0,28	(0,62)	4,16	(2,55)	1,27	-	(0,06)	(1,09)	-	(1,15)	22,08
31 mars 2021	16,51	0,27	(0,58)	2,93	5,12	7,74	-	(0,05)	(1,21)	-	(1,26)	22,18
31 mars 2020	19,77	0,48	(0,54)	1,39	(2,90)	(1,57)	-	(0,23)	(0,84)	-	(1,07)	16,51
31 mars 2019	19,52	(0,18)	(0,48)	1,01	0,53	0,88	-	(0,17)	(0,51)	-	(0,68)	19,77
Actions EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 novembre 2014												
31 mars 2023	12,49	0,15	(0,19)	(0,19)	(0,59)	(0,82)	-	-	(0,80)	-	(0,80)	10,95
31 mars 2022	12,41	0,16	(0,20)	2,35	(1,49)	0,82	-	(0,03)	(0,62)	-	(0,65)	12,49
31 mars 2021	9,13	0,16	(0,19)	1,73	2,44	4,14	-	(0,03)	(0,67)	-	(0,70)	12,41
31 mars 2020	10,81	0,24	(0,17)	0,90	(1,97)	(1,00)	-	(0,13)	(0,46)	-	(0,59)	9,13
31 mars 2019	10,56	(0,10)	(0,14)	0,55	0,30	0,61	-	(0,09)	(0,28)	-	(0,37)	10,81
Actions F [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 décembre 2005												
31 mars 2023	20,27	0,26	(0,34)	(0,26)	(0,88)	(1,22)	-	-	(1,30)	-	(1,30)	17,75
31 mars 2022	20,14	0,26	(0,34)	3,89	(2,75)	1,06	-	(0,05)	(1,00)	-	(1,05)	20,27
31 mars 2021	14,85	0,27	(0,33)	2,88	3,68	6,50	-	(0,04)	(1,10)	-	(1,14)	20,14
31 mars 2020	17,59	0,39	(0,30)	1,40	(3,85)	(2,36)	-	(0,21)	(0,75)	-	(0,96)	14,85
31 mars 2019	17,20	(0,10)	(0,25)	0,82	0,76	1,23	-	(0,15)	(0,45)	-	(0,60)	17,59
Actions I [1][2][3][4]												
Début des activités : 22 mars 2006												
31 mars 2023	26,17	0,32	(0,12)	(0,43)	(0,79)	(1,02)	-	-	(1,68)	-	(1,68)	23,23
31 mars 2022	25,67	0,29	(0,07)	4,36	(1,84)	2,74	-	(0,07)	(1,29)	-	(1,36)	26,17
31 mars 2021	18,67	0,36	(0,12)	3,51	5,54	9,29	-	(0,05)	(1,39)	-	(1,44)	25,67
31 mars 2020	21,82	0,43	(0,07)	2,03	(3,39)	(1,00)	-	(0,26)	(0,94)	-	(1,20)	18,67
31 mars 2019	21,06	(0,90)	(0,02)	1,84	0,77	1,69	-	(0,19)	(0,55)	-	(0,74)	21,82
Actions O [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	27,73	0,36	(0,18)	(0,34)	(1,14)	(1,30)	-	-	(1,78)	-	(1,78)	24,57
31 mars 2022	27,25	0,34	(0,12)	5,14	(3,10)	2,26	-	(0,07)	(1,37)	-	(1,44)	27,73
31 mars 2021	19,85	0,34	(0,17)	3,87	5,15	9,19	-	(0,06)	(1,48)	-	(1,54)	27,25
31 mars 2020	23,25	0,52	(0,12)	1,92	(4,56)	(2,24)	-	(0,28)	(1,00)	-	(1,28)	19,85
31 mars 2019	22,47	(0,24)	(0,06)	1,18	0,70	1,58	-	(0,20)	(0,59)	-	(0,79)	23,25
Actions P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	12,55	0,16	(0,09)	(0,15)	(0,77)	(0,85)	-	-	(0,81)	-	(0,81)	11,12
31 mars 2022	12,34	0,16	(0,06)	2,30	(1,17)	1,23	-	(0,03)	(0,62)	-	(0,65)	12,55
31 mars 2021	9,00	0,17	(0,08)	1,81	2,12	4,02	-	(0,03)	(0,67)	-	(0,70)	12,34
31 mars 2020	10,54	0,23	(0,06)	0,87	(2,02)	(0,98)	-	(0,13)	(0,46)	-	(0,59)	9,00
31 mars 2019	10,20	(0,13)	(0,03)	0,56	0,27	0,67	-	(0,09)	(0,27)	-	(0,36)	10,54

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect 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)

Actif net par action ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					
	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 dividendes**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Actions V [1][2][3][4]												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2023	24,65	0,31	(0,37)	(0,31)	(1,10)	(1,47)	-	-	(1,58)	-	(1,58)	21,62
31 mars 2022	24,47	0,30	(0,38)	4,56	(2,69)	1,79	-	(0,07)	(1,22)	-	(1,29)	24,65
31 mars 2021	18,01	0,32	(0,38)	3,51	4,54	7,99	-	(0,05)	(1,33)	-	(1,38)	24,47
31 mars 2020	21,31	0,46	(0,33)	1,81	(3,64)	(1,70)	-	(0,25)	(0,91)	-	(1,16)	18,01
31 mars 2019	20,80	(0,16)	(0,27)	1,04	0,66	1,27	-	(0,19)	(0,54)	-	(0,73)	21,31
Actions W [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 décembre 2005												
31 mars 2023	20,57	0,26	(0,35)	(0,25)	(1,11)	(1,45)	-	-	(1,31)	-	(1,31)	18,02
31 mars 2022	20,45	0,26	(0,35)	3,83	(2,28)	1,46	-	(0,06)	(1,02)	-	(1,08)	20,57
31 mars 2021	15,08	0,26	(0,34)	2,95	3,77	6,64	-	(0,04)	(1,11)	-	(1,15)	20,45
31 mars 2020	17,86	0,38	(0,31)	1,57	(2,65)	(1,01)	-	(0,21)	(0,77)	-	(0,98)	15,08
31 mars 2019	17,47	(0,15)	(0,26)	0,90	0,50	0,99	-	(0,16)	(0,46)	-	(0,62)	17,86
Actions Y [1][2][3][4]												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2023	24,62	0,31	(0,38)	(0,32)	(0,84)	(1,23)	-	-	(1,57)	-	(1,57)	21,57
31 mars 2022	24,44	0,31	(0,38)	4,60	(2,87)	1,66	-	(0,07)	(1,22)	-	(1,29)	24,62
31 mars 2021	17,98	0,34	(0,38)	3,53	4,34	7,83	-	(0,05)	(1,33)	-	(1,38)	24,44
31 mars 2020	21,28	0,45	(0,34)	1,88	(3,75)	(1,76)	-	(0,25)	(0,91)	-	(1,16)	17,98
31 mars 2019	20,78	(0,18)	(0,27)	1,00	0,88	1,43	-	(0,19)	(0,54)	-	(0,73)	21,28
Actions Z [1][2][3][4]												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2023	21,72	0,28	(0,55)	(0,27)	(1,00)	(1,54)	-	-	(1,38)	-	(1,38)	18,84
31 mars 2022	21,81	0,27	(0,60)	4,06	(2,42)	1,31	-	(0,06)	(1,07)	-	(1,13)	21,72
31 mars 2021	16,23	0,28	(0,56)	3,15	4,10	6,97	-	(0,05)	(1,19)	-	(1,24)	21,81
31 mars 2020	19,42	0,42	(0,53)	1,63	(3,32)	(1,80)	-	(0,23)	(0,83)	-	(1,06)	16,23
31 mars 2019	19,17	(0,17)	(0,47)	0,97	0,61	0,94	-	(0,17)	(0,50)	-	(0,67)	19,42

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 mars.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect 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 d'actions 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 %
Actions A [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 7 novembre 2005								
31 mars 2023	19 366	1 268	2,28	0,25	2,53	11,29	0,07	51,81
31 mars 2022	23 704	1 344	2,21	0,25	2,46	11,10	0,04	49,12
31 mars 2021	27 977	1 578	2,21	0,24	2,45	11,03	0,07	85,15
31 mars 2020	24 437	1 849	2,21	0,24	2,45	10,96	0,07	63,69
31 mars 2019	9 090	574	2,21	0,24	2,45	10,94	0,09	68,55
Actions E [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	1 639	86	2,17	0,26	2,43	12,29	0,07	51,81
31 mars 2022	2 368	107	2,10	0,25	2,35	11,95	0,04	49,12
31 mars 2021	2 611	118	2,10	0,24	2,34	11,50	0,07	85,15
31 mars 2020	3 405	206	2,10	0,24	2,34	11,40	0,07	63,69
31 mars 2019	2 984	151	2,10	0,24	2,34	11,22	0,09	68,55
Actions EF [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 27 novembre 2014								
31 mars 2023	1 038	95	1,16	0,13	1,29	11,51	0,07	51,81
31 mars 2022	1 473	118	1,10	0,12	1,22	11,09	0,04	49,12
31 mars 2021	1 593	128	1,10	0,11	1,21	10,46	0,07	85,15
31 mars 2020	1 515	166	1,10	0,11	1,21	9,74	0,07	63,69
31 mars 2019	1 878	174	1,10	0,11	1,21	9,64	0,09	68,55
Actions F [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 30 décembre 2005								
31 mars 2023	4 269	241	1,28	0,10	1,38	8,66	0,07	51,81
31 mars 2022	4 955	245	1,21	0,10	1,31	8,58	0,04	49,12
31 mars 2021	4 587	228	1,21	0,10	1,31	8,64	0,07	85,15
31 mars 2020	3 580	241	1,21	0,10	1,31	8,33	0,07	63,69
31 mars 2019	1 462	83	1,21	0,12	1,33	9,77	0,09	68,55
Actions I [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 22 mars 2006								
31 mars 2023	12 444	536	0,06	-	0,06	-	0,07	51,81
31 mars 2022	16 634	636	-	-	-	-	0,04	49,12
31 mars 2021	43 408	1 691	-	-	-	-	0,07	85,15
31 mars 2020	46 763	2 505	-	-	-	-	0,07	63,69
31 mars 2019	98 119	4 496	-	-	-	-	0,09	68,55
Actions O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	9 608	391	0,22	0,01	0,23	9,47	0,07	51,81
31 mars 2022	11 922	430	0,15	0,01	0,16	9,20	0,04	49,12
31 mars 2021	13 101	481	0,15	0,01	0,16	9,57	0,07	85,15
31 mars 2020	12 460	628	0,15	0,01	0,16	9,62	0,07	63,69
31 mars 2019	15 522	668	0,15	0,01	0,16	9,65	0,09	68,55
Actions P [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	466	42	0,28	0,02	0,30	9,37	0,07	51,81
31 mars 2022	658	52	0,21	0,02	0,23	9,61	0,04	49,12
31 mars 2021	786	64	0,21	0,02	0,23	9,85	0,07	85,15
31 mars 2020	525	58	0,21	0,02	0,23	9,79	0,07	63,69
31 mars 2019	584	55	0,21	0,01	0,22	6,67	0,09	68,55

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect 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 d'actions 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 %
Actions V [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 17 septembre 2010								
31 mars 2023	5 093	236	1,13	0,12	1,25	11,30	0,07	51,81
31 mars 2022	6 354	258	1,06	0,12	1,18	11,41	0,04	49,12
31 mars 2021	7 864	321	1,06	0,12	1,18	11,51	0,07	85,15
31 mars 2020	6 502	361	1,06	0,12	1,18	11,63	0,07	63,69
31 mars 2019	8 734	410	1,06	0,13	1,19	11,80	0,09	68,55
Actions W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 30 décembre 2005								
31 mars 2023	1 754	97	1,28	0,13	1,41	10,49	0,07	51,81
31 mars 2022	2 242	109	1,21	0,13	1,34	10,49	0,04	49,12
31 mars 2021	2 489	122	1,21	0,13	1,34	10,45	0,07	85,15
31 mars 2020	2 200	146	1,21	0,12	1,33	10,11	0,07	63,69
31 mars 2019	3 541	198	1,21	0,12	1,33	10,13	0,09	68,55
Actions Y [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 17 septembre 2010								
31 mars 2023	874	41	1,13	0,13	1,26	12,35	0,07	51,81
31 mars 2022	699	28	1,06	0,13	1,19	12,30	0,04	49,12
31 mars 2021	774	32	1,06	0,13	1,19	12,33	0,07	85,15
31 mars 2020	520	29	1,06	0,13	1,19	12,61	0,07	63,69
31 mars 2019	723	34	1,06	0,14	1,20	12,99	0,09	68,55
Actions Z [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 17 septembre 2010								
31 mars 2023	34 560	1 834	2,13	0,24	2,37	11,69	0,07	51,81
31 mars 2022	42 502	1 957	2,06	0,24	2,30	11,77	0,04	49,12
31 mars 2021	49 768	2 282	2,06	0,24	2,30	11,80	0,07	85,15
31 mars 2020	43 651	2 690	2,06	0,24	2,30	11,85	0,07	63,69
31 mars 2019	58 594	3 017	2,06	0,24	2,30	11,86	0,09	68,55

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 d'actions 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.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect CI

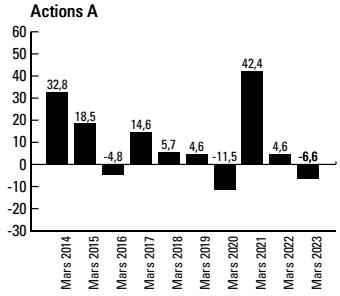
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

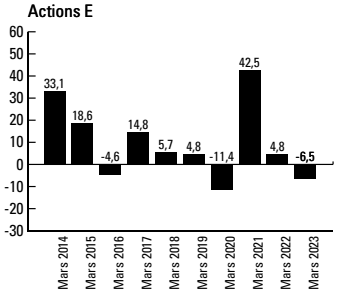
RENDEMENT PASSÉ

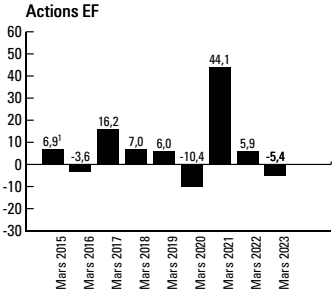
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les dividendes versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans d'actions 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.

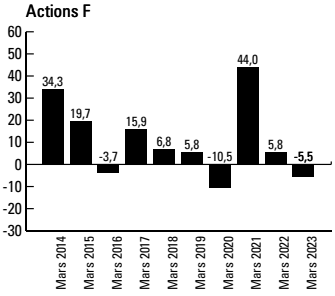
Rendement annuel

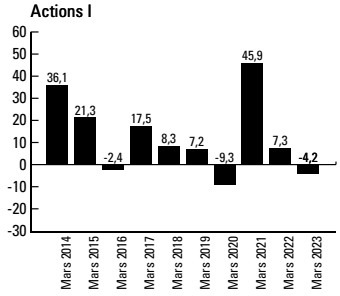
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

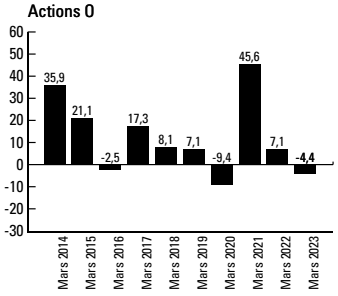


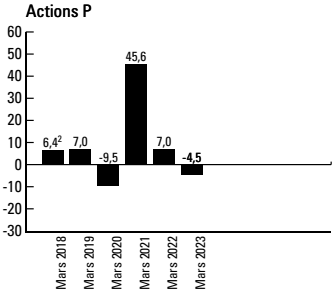


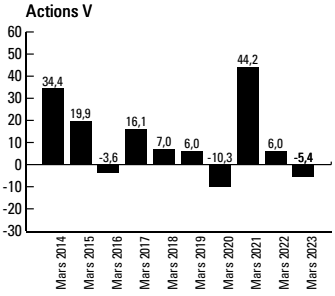


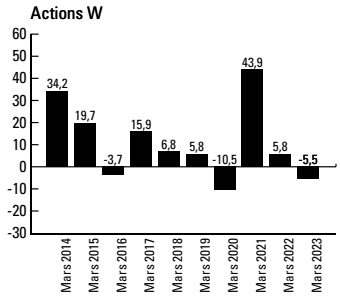


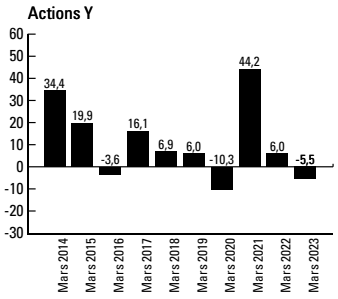


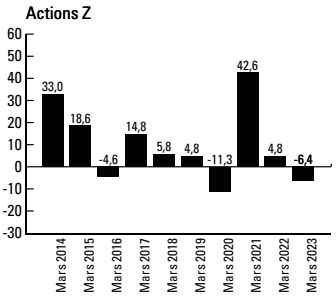












1 Le rendement de 2015 couvre la période du 27 novembre 2014 au 31 mars 2015.

2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect 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 ci-dessous présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice mixte (constitué à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 ($ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 ($ US)), de l'indice de rendement global S&P 500 ($ CA) et de l'indice de rendement global S&P 500 ($ US).

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines.

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 (%)
Actions A	(6,6)	11,7	5,2	8,9	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.
Actions E	(6,5)	11,8	5,3	9,0	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.
Actions EF	(5,4)	13,0	6,5	s.o.	7,2
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	s.o.	11,3
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	12,4
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	s.o.	10,0
Actions F	(5,5)	12,9	6,4	10,1	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.
Actions I	(4,2)	14,4	7,8	11,6	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.
Actions O	(4,4)	14,2	7,7	11,4	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.
Actions P	(4,5)	14,2	7,6	s.o.	7,5
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	s.o.	10,7
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	s.o.	10,5
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	s.o.	10,7
Actions V	(5,4)	13,1	6,6	10,3	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.
Actions W	(5,5)	12,9	6,4	10,1	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.
Actions Y	(5,5)	13,0	6,5	10,2	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.
Actions Z	(6,4)	11,8	5,4	9,0	s.o.
Indice mixte	(4,0)	17,9	11,8	13,9	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(0,2)	17,0	12,2	15,5	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 ($ US)	(7,7)	18,6	11,2	12,2	s.o.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Sélect 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
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	84,8
Fonds négocié(s) en bourse	7,8
Canada	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	1,1
Taïwan	0,7
France	0,2
R.-U.	0,2
Contrat(s) de change à terme	0,2
Bermudes	0,1
Total des positions acheteur	**100,1**
Positions vendeur	
Option(s)	(0,1)
Total des positions vendeur	**(0,1)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Technologies de l'information	19,6
Services financiers	14,2
Soins de santé	10,9
Produits industriels	10,7
Biens de consommation discrétionnaire	10,5
Services de communication	9,9
Fonds négocié(s) en bourse	7,8
Biens de consommation de base	4,4
Immobilier	3,3
Services publics	2,3
Energie	2,0
Matériaux	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	1,1
Contrat(s) de change à terme	0,2
Total des positions acheteur	**100,1**
Positions vendeur	
Option(s)	(0,1)
Total des positions vendeur	**(0,1)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
iShares Russell 1000 Value ETF	7,8
Microsoft Corp.	4,8
Apple Inc.	3,4
Amazon.com Inc.	2,9
Alphabet Inc., catégorie A	2,4
Mastercard Inc., catégorie A	2,4
Meta Platforms Inc., catégorie A	1,8
Visa Inc., catégorie A	1,7
Alphabet Inc., catégorie C	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
JPMorgan Chase & Co.	1,3
UnitedHealth Group Inc.	1,3
Nike Inc., catégorie B	1,2
Salesforce Inc.	1,1
Broadcom Inc.	1,0
NextEra Energy Inc.	1,0
Starbucks Corp.	1,0
Analog Devices Inc.	0,9
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	0,9
Boston Scientific Corp.	0,9
Jacobs Solutions Inc.	0,9
S&P Global Inc.	0,9
Thermo Fisher Scientific Inc.	0,9
Eli Lilly and Co.	0,8
Sensata Technologies Holding PLC	0,8
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**91 111 $**

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.