

Catégorie de société gestion d'actions internationales 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 internationales Sélect CI (le Fonds) consiste à faire fructifier le capital principalement au moyen de placements directs ou indirects en actions et titres connexes d'émetteurs internationaux qui, selon les conseillers en valeurs, offrent une valeur réelle sûre et un bon potentiel de rendement global. Une partie de l'actif peut être investie dans des sociétés qui sont situées dans des pays de marchés émergents ou qui sont fortement liées à leur économie. 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. 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 9,7 million(s) de dollars pour s'établir à 75,1 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 12,9 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 3,2 million(s) de dollars. Les actions de série A ont affiché un rendement de 4,1 % 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 5,8 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAEO (\$ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale) (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 internationales 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 réalisé un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a nuí au rendement du Fonds. Les principaux titres ayant nuí au rendement du Fonds ont été les participations dans Rakuten Group Inc., Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Indus Towers Ltd. et The Thule Group AB.

La sous-exposition du Fonds dans le secteur immobilier a contribué au rendement du Fonds, tout comme la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et des finances. Parmi les principaux contributeurs au rendement du Fonds, mentionnons les participations dans le FNB iShares China Large-Cap, Novo Nordisk AS, HeidelbergCement AG, BAE Systems PLC et Fomento Economico Mexicano SAB de CV.

Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans AstraZeneca PLC, STMicroelectronics NV, Worldline SA, Essity AB, Compass Group PLC, NICE Ltd., KBC Group NV et Industria de Diseno Textil SA au cours de l'exercice, et nous avons augmenté les participations existantes dans le Fonds dans le FNB iShares China Large-Cap, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., Tencent Holdings Ltd., Diageo PLC, Deutsche Telekom AG, Grupo Financiero Banorte SAB de CV, AIA Group Ltd. et Samsung Electronics Co. Ltd.

Nous avons éliminé les positions du Fonds dans China Metal Recycling Holdings Ltd., Qingdao AlInnovation Technology Group Co. Ltd., Budweiser Brewing Co. APAC Ltd., A-Living Smart City Services Co. Ltd. et Pan American Silver Corp. Les pondérations du Fonds dans Yutong Bus Co. Ltd., Sungrow Power Supply Co. Ltd., SF REIT, Prime View International Co. Ltd., Moneta Money Bank AS, Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV et Hans Laser Technology Industry Group Co. Ltd. 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 internationales 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	0,22
Actions E	1,950	0,15
Actions EF	0,950	0,15
Actions F	1,000	0,22
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	0,22
Actions V	0,850	0,22
Actions W	1,000	0,22
Actions Y	0,850	0,22
Actions Z	1,850	0,22

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

Sous-conseiller en valeurs

CI Global Investments Inc. et Altrinsic Global Advisors, LLC, sociétés affiliées de CI Investments Inc. et CI Financial Corp., offrent des conseils en placement au Fonds. CI Global Investments Inc. est une société affiliée de CI Investments Inc.. CI Financial Corp., société affiliée de CI Investment Inc., détient une participation minoritaire dans Altrinsic Global Advisors, LLC.

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 internationales 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 la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction) faites 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 dividendes	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 7 novembre 2005												
31 mars 2023	11,62	0,45	(0,39)	(0,30)	0,63	0,39	-	-	-	-	-	12,09
31 mars 2022	12,59	0,41	(0,36)	1,07	(1,31)	(0,19)	-	(0,01)	(0,66)	-	(0,67)	11,62
31 mars 2021	9,69	0,21	(0,34)	0,66	2,58	3,11	-	-	(0,17)	-	(0,17)	12,59
31 mars 2020	11,83	0,18	(0,33)	0,08	(1,81)	(1,88)	-	-	(0,45)	-	(0,45)	9,69
31 mars 2019	12,42	0,31	(0,31)	0,31	(0,72)	(0,41)	-	(0,08)	(0,34)	-	(0,42)	11,83
Actions E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	15,20	0,61	(0,50)	(0,39)	0,65	0,37	-	-	-	-	-	15,84
31 mars 2022	16,45	0,53	(0,45)	1,41	(1,78)	(0,29)	-	(0,02)	(0,86)	-	(0,88)	15,20
31 mars 2021	12,64	0,27	(0,43)	0,85	3,40	4,09	-	-	(0,22)	-	(0,22)	16,45
31 mars 2020	15,42	0,40	(0,41)	0,28	(2,36)	(2,09)	-	-	(0,58)	-	(0,58)	12,64
31 mars 2019	16,17	0,39	(0,38)	0,36	(0,62)	(0,25)	-	(0,11)	(0,44)	-	(0,55)	15,42
Actions EF ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 27 novembre 2014												
31 mars 2023	10,91	0,42	(0,24)	(0,29)	0,64	0,53	-	-	-	-	-	11,49
31 mars 2022	11,67	0,38	(0,18)	1,01	(1,29)	(0,08)	-	(0,01)	(0,62)	-	(0,63)	10,91
31 mars 2021	8,87	0,19	(0,19)	0,60	2,45	3,05	-	-	(0,16)	-	(0,16)	11,67
31 mars 2020	10,70	0,28	(0,17)	0,19	(1,71)	(1,41)	-	-	(0,41)	-	(0,41)	8,87
31 mars 2019	11,09	0,27	(0,14)	0,25	(0,45)	(0,07)	-	(0,08)	(0,30)	-	(0,38)	10,70
Actions F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 décembre 2005												
31 mars 2023	13,50	0,53	(0,31)	(0,36)	0,66	0,52	-	-	-	-	-	14,21
31 mars 2022	14,46	0,46	(0,24)	1,28	(1,72)	(0,22)	-	(0,02)	(0,76)	-	(0,78)	13,50
31 mars 2021	11,00	0,24	(0,24)	0,77	2,91	3,68	-	-	(0,19)	-	(0,19)	14,46
31 mars 2020	13,28	0,21	(0,22)	0,09	(2,08)	(2,00)	-	-	(0,50)	-	(0,50)	11,00
31 mars 2019	13,79	0,34	(0,19)	0,37	(0,69)	(0,17)	-	(0,09)	(0,37)	-	(0,46)	13,28
Actions I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 mars 2006												
31 mars 2023	16,89	0,65	(0,17)	(0,61)	1,04	0,91	-	-	-	-	-	18,02
31 mars 2022	17,86	0,60	(0,05)	1,34	(1,01)	0,88	-	(0,02)	(0,95)	-	(0,97)	16,89
31 mars 2021	13,41	0,29	(0,09)	0,99	3,42	4,61	-	-	(0,24)	-	(0,24)	17,86
31 mars 2020	15,97	0,46	(0,06)	0,47	(2,30)	(1,43)	-	-	(0,61)	-	(0,61)	13,41
31 mars 2019	16,36	0,41	(0,02)	0,36	(0,63)	0,12	-	(0,11)	(0,45)	-	(0,56)	15,97
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2023	19,07	0,74	(0,23)	(0,48)	1,16	1,19	-	-	-	-	-	20,32
31 mars 2022	20,20	0,67	(0,09)	1,74	(2,18)	0,14	-	(0,02)	(1,08)	-	(1,10)	19,07
31 mars 2021	15,19	0,33	(0,13)	1,06	4,14	5,40	-	-	(0,27)	-	(0,27)	20,20
31 mars 2020	18,13	0,50	(0,09)	0,37	(2,75)	(1,97)	-	-	(0,69)	-	(0,69)	15,19
31 mars 2019	18,60	0,45	(0,05)	0,42	(0,65)	0,17	-	(0,13)	(0,51)	-	(0,64)	18,13
Actions P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2023	10,25	0,42	(0,13)	(0,26)	0,40	0,43	-	-	-	-	-	10,91
31 mars 2022	10,86	0,36	(0,06)	0,93	(1,19)	0,04	-	(0,01)	(0,58)	-	(0,59)	10,25
31 mars 2021	8,17	0,18	(0,08)	0,54	2,28	2,92	-	-	(0,14)	-	(0,14)	10,86
31 mars 2020	9,76	0,25	(0,06)	0,22	(1,48)	(1,07)	-	-	(0,37)	-	(0,37)	8,17
31 mars 2019	10,02	0,22	(0,03)	0,16	(0,33)	0,02	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,76

*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 internationales 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 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 totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions V ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2023	15,58	0,60	(0,34)	(0,42)	0,89	0,73	-	-	-	-	-	16,42
31 mars 2022	16,67	0,55	(0,26)	1,42	(1,75)	(0,04)	-	(0,02)	(0,88)	-	(0,90)	15,58
31 mars 2021	12,67	0,27	(0,26)	0,89	3,38	4,28	-	-	(0,22)	-	(0,22)	16,67
31 mars 2020	15,27	0,41	(0,23)	0,30	(2,30)	(1,82)	-	-	(0,58)	-	(0,58)	12,67
31 mars 2019	15,83	0,39	(0,20)	0,38	(0,70)	(0,13)	-	(0,11)	(0,43)	-	(0,54)	15,27
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 décembre 2005												
31 mars 2023	13,51	0,53	(0,31)	(0,35)	0,68	0,55	-	-	-	-	-	14,22
31 mars 2022	14,47	0,47	(0,24)	1,24	(1,56)	(0,09)	-	(0,02)	(0,76)	-	(0,78)	13,51
31 mars 2021	11,02	0,23	(0,25)	0,76	2,98	3,72	-	-	(0,19)	-	(0,19)	14,47
31 mars 2020	13,30	0,37	(0,22)	0,28	(1,98)	(1,55)	-	-	(0,51)	-	(0,51)	11,02
31 mars 2019	13,81	0,34	(0,19)	0,32	(0,59)	(0,12)	-	(0,09)	(0,38)	-	(0,47)	13,30
Actions Y ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2023	15,56	0,59	(0,33)	(0,40)	1,00	0,86	-	-	-	-	-	16,40
31 mars 2022	16,65	0,54	(0,26)	1,43	(1,79)	(0,08)	-	(0,02)	(0,88)	-	(0,90)	15,56
31 mars 2021	12,64	0,27	(0,26)	0,96	3,18	4,15	-	-	(0,22)	-	(0,22)	16,65
31 mars 2020	15,24	0,41	(0,24)	0,33	(2,36)	(1,86)	-	-	(0,58)	-	(0,58)	12,64
31 mars 2019	15,81	0,40	(0,20)	0,40	(0,64)	(0,04)	-	(0,11)	(0,43)	-	(0,54)	15,24
Actions Z ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2023	13,71	0,53	(0,44)	(0,36)	0,71	0,44	-	-	-	-	-	14,29
31 mars 2022	14,83	0,48	(0,40)	1,26	(1,56)	(0,22)	-	(0,02)	(0,77)	-	(0,79)	13,71
31 mars 2021	11,40	0,24	(0,38)	0,78	3,04	3,68	-	-	(0,20)	-	(0,20)	14,83
31 mars 2020	13,89	0,37	(0,37)	0,27	(2,09)	(1,82)	-	-	(0,53)	-	(0,53)	11,40
31 mars 2019	14,57	0,35	(0,34)	0,33	(0,58)	(0,24)	-	(0,10)	(0,39)	-	(0,49)	13,89

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 internationales 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	15 932	1 318	2,32	0,25	2,57	11,31	0,36	72,18
31 mars 2022	17 184	1 479	2,22	0,25	2,47	11,10	0,21	49,14
31 mars 2021	20 556	1 633	2,22	0,24	2,46	11,03	0,30	76,60
31 mars 2020	18 480	1 908	2,22	0,24	2,46	10,97	0,25	55,29
31 mars 2019	6 836	578	2,22	0,24	2,46	10,96	0,22	48,13
Actions E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	1 387	88	2,20	0,25	2,45	12,12	0,36	72,18
31 mars 2022	1 718	113	2,10	0,25	2,35	11,70	0,21	49,14
31 mars 2021	1 950	119	2,10	0,24	2,34	11,60	0,30	76,60
31 mars 2020	1 775	140	2,10	0,24	2,34	11,62	0,25	55,29
31 mars 2019	2 279	148	2,10	0,24	2,34	11,52	0,22	48,13
Actions Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 27 novembre 2014								
31 mars 2023	895	78	1,19	0,12	1,31	11,27	0,36	72,18
31 mars 2022	1 024	94	1,10	0,12	1,22	10,87	0,21	49,14
31 mars 2021	1 138	97	1,10	0,12	1,22	10,62	0,30	76,60
31 mars 2020	1 102	124	1,10	0,11	1,21	10,07	0,25	55,29
31 mars 2019	1 374	128	1,10	0,11	1,21	9,74	0,22	48,13
Actions F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 30 décembre 2005								
31 mars 2023	3 242	228	1,32	0,10	1,42	8,32	0,36	72,18
31 mars 2022	3 451	256	1,22	0,10	1,32	8,21	0,21	49,14
31 mars 2021	3 288	227	1,22	0,10	1,32	8,15	0,30	76,60
31 mars 2020	2 815	256	1,22	0,09	1,31	7,10	0,25	55,29
31 mars 2019	1 013	76	1,22	0,10	1,32	8,33	0,22	48,13
Actions I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 mars 2006								
31 mars 2023	10 609	589	0,09	-	0,09	-	0,36	72,18
31 mars 2022	13 860	820	-	-	-	-	0,21	49,14
31 mars 2021	37 856	2 119	-	-	-	-	0,30	76,60
31 mars 2020	29 480	2 199	-	-	-	-	0,25	55,29
31 mars 2019	75 069	4 702	-	-	-	-	0,22	48,13
Actions O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2023	6 223	306	0,25	0,01	0,26	9,22	0,36	72,18
31 mars 2022	7 315	384	0,15	0,01	0,16	9,36	0,21	49,14
31 mars 2021	8 358	414	0,15	0,01	0,16	9,34	0,30	76,60
31 mars 2020	7 623	502	0,15	0,01	0,16	9,14	0,25	55,29
31 mars 2019	11 303	624	0,15	0,01	0,16	9,06	0,22	48,13
Actions P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2023	286	26	0,32	0,01	0,33	6,66	0,36	72,18
31 mars 2022	336	33	0,22	0,02	0,24	8,39	0,21	49,14
31 mars 2021	445	41	0,22	0,02	0,24	9,16	0,30	76,60
31 mars 2020	485	59	0,22	0,02	0,24	9,13	0,25	55,29
31 mars 2019	700	72	0,22	0,01	0,23	6,51	0,22	48,13

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

Catégorie de société gestion d'actions internationales 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	4 453	271	1,17	0,12	1,29	11,33	0,36	72,18
31 mars 2022	4 954	318	1,07	0,12	1,19	11,40	0,21	49,14
31 mars 2021	6 165	370	1,07	0,12	1,19	11,50	0,30	76,60
31 mars 2020	5 210	411	1,07	0,12	1,19	11,62	0,25	55,29
31 mars 2019	7 230	473	1,07	0,13	1,20	11,79	0,22	48,13
Actions W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 30 décembre 2005								
31 mars 2023	1 457	103	1,32	0,12	1,44	9,65	0,36	72,18
31 mars 2022	1 569	116	1,22	0,12	1,34	9,88	0,21	49,14
31 mars 2021	1 752	121	1,22	0,12	1,34	10,08	0,30	76,60
31 mars 2020	1 590	144	1,22	0,12	1,34	9,82	0,25	55,29
31 mars 2019	2 467	186	1,22	0,12	1,34	9,86	0,22	48,13
Actions Y ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 17 septembre 2010								
31 mars 2023	779	47	1,17	0,13	1,30	12,38	0,36	72,18
31 mars 2022	552	35	1,07	0,13	1,20	12,32	0,21	49,14
31 mars 2021	642	39	1,07	0,13	1,20	12,38	0,30	76,60
31 mars 2020	411	32	1,07	0,14	1,21	12,69	0,25	55,29
31 mars 2019	597	39	1,07	0,14	1,21	13,04	0,22	48,13
Actions Z ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 17 septembre 2010								
31 mars 2023	29 819	2 087	2,17	0,24	2,41	11,71	0,36	72,18
31 mars 2022	32 834	2 396	2,07	0,24	2,31	11,78	0,21	49,14
31 mars 2021	39 185	2 642	2,07	0,24	2,31	11,80	0,30	76,60
31 mars 2020	34 952	3 067	2,07	0,25	2,32	11,85	0,25	55,29
31 mars 2019	48 397	3 484	2,07	0,25	2,32	11,85	0,22	48,13

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 internationales Sélect CI

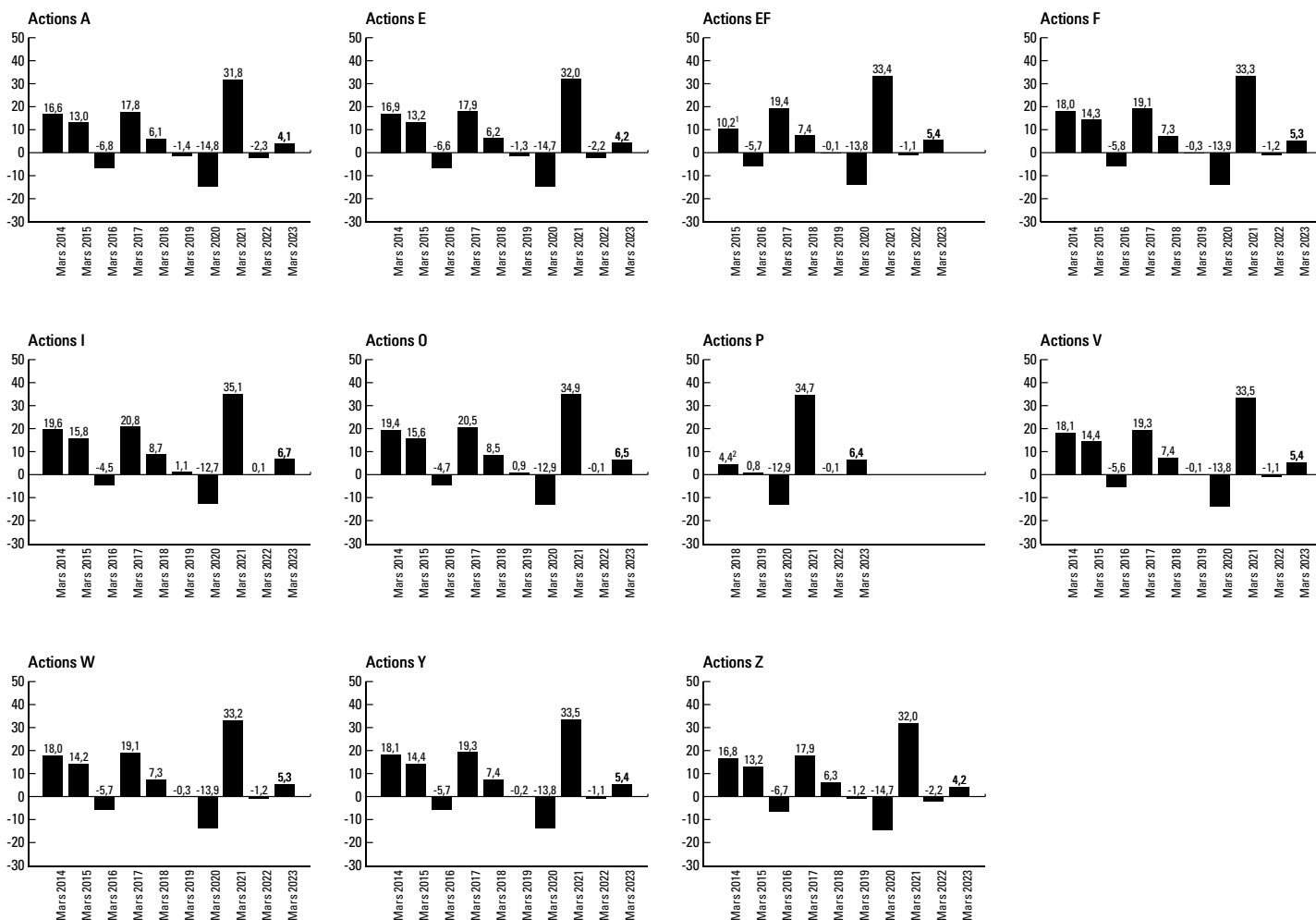
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 versés 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 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.

Catégorie de société gestion d'actions internationales 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 MSCI EAEO (\$ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)), de l'indice de rendement global MSCI EAEO (\$ CA) et de l'indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale).

L'indice MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) est un indice de capitalisation de marché rajusté en fonction du flottant disponible qui vise à mesurer la performance des marchés boursiers des pays développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il se compose des indices des 21 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, 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 (%)
Actions A	4,1	10,2	2,4	5,6	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.
Actions E	4,2	10,4	2,5	5,8	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.
Actions EF	5,4	11,6	3,7	s.o.	6,6
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	s.o.	6,0
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	s.o.	6,1
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	s.o.	5,8
Actions F	5,3	11,5	3,6	6,8	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.
Actions I	6,7	13,0	4,9	8,2	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.
Actions O	6,5	12,8	4,8	8,1	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.
Actions P	6,4	12,7	4,7	s.o.	6,9
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	s.o.	4,7
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	s.o.	3,9
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	s.o.	5,3
Actions V	5,4	11,6	3,7	6,9	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.
Actions W	5,3	11,5	3,5	6,8	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.
Actions Y	5,4	11,6	3,7	6,9	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.
Actions Z	4,2	10,4	2,5	5,8	s.o.
Indice mixte	5,8	13,6	5,9	8,2	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	7,2	12,0	5,0	8,5	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	4,4	15,2	6,8	7,8	s.o.

Catégorie de société gestion d'actions internationales 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	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Fonds négocié(s) en bourse	12,6	Services financiers	16,4	iShares China Large-Cap ETF	12,6
Chine	9,7	Fonds négocié(s) en bourse	12,6	Alibaba Group Holding Ltd	1,9
R.-U.	8,8	Biens de consommation discrétionnaire	12,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
France	8,6	Technologies de l'information	11,5	BAE Systems PLC	1,5
Allemagne	6,5	Produits industriels	10,2	Fomento Económico Mexicano SAB de CV, CAAE	1,3
E.-U.	6,3	Biens de consommation de base	9,5	STMicroelectronics NV	1,3
Inde	5,3	Soins de santé	8,2	Accor SA	1,2
Japon	5,0	Matériaux	6,2	AstraZeneca PLC	1,1
Pays-Bas	3,3	Services de communication	4,8	HeidelbergCement AG	1,1
Mexique	3,1	Energie	3,9	Novo Nordisk AS, catégorie B	1,1
Suède	3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	L'Oréal SA	1,0
Taïwan	2,8	Services publics	1,2	Lloyds Banking Group PLC	1,0
Corée du Sud	2,2	Immobilier	0,9	SAP SE	1,0
Brésil	2,0	Autres actifs (passifs) nets	0,5	Shell PLC	1,0
Espagne	2,0			Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9			Galp Energia SGPS SA	0,9
Singapour	1,7			Hermes International	0,9
Danemark	1,5			LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0,9
Irlande	1,4			Rakuten Group Inc.	0,9
Suisse	1,3			Telefonaktiebolaget LM Ericsson, actions B	0,9
Hong Kong	1,2			Tencent Holdings Ltd.	0,9
Israël	1,0			Worldline SA (France)	0,9
Portugal	0,9			Assicurazioni Generali SpA	0,8
Indonésie	0,9			Diageo PLC	0,8
Afrique du Sud	0,8			Kunlun Energy Co., Ltd.	0,8
Italie	0,8				
Autriche	0,8				
Thaïlande	0,7				
Australie	0,6				
Norvège	0,6				
Autres actifs (passifs) nets	0,5				
Belgique	0,4				
Chili	0,4				
Macao	0,3				
Canada	0,3				
Egypte	0,2				
Hongrie	0,2				
Pérou	0,2				
Zambie	0,1				
République tchèque	0,1				
Iles Vierges britanniques	0,0				
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	75 082 \$

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.