

# Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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 DU FONDS

L'objectif de placement du Fonds de gestion d'actions internationales Select (le Fonds) consiste à faire fructifier le capital en investissant surtout, directement ou indirectement, dans des 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 a recours à une méthode multistyle et multigestionnaire qui permet de diversifier le risque associé au processus et au style de placement d'un gestionnaire de portefeuille ou d'une équipe de gestion de portefeuille 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. Les conseillers en valeurs peuvent recourir à 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.

Le Fonds devrait être largement diversifié, ce qui signifie qu'il n'accordera de nette préférence ni à la valeur ni à la croissance.

CI Investments Inc. peut remplacer un conseiller en valeurs ou changer le quota du portefeuille attribué aux différents conseillers en valeurs du Fonds.

Il se peut que les conseillers en valeurs effectuent de fréquentes opérations sur titres. 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 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 l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2019 au 31 mars 2020, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 76,9 millions de dollars pour s'établir à 614,5 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 44,0 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a fait baisser l'actif de 73,0 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 47,9 millions de dollars. Les parts de catégorie I ont dégagé un rendement de -11,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -10,7 %. L'indice de référence est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAO (\$ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAO (devise locale) (l'indice de référence).

Les préoccupations commerciales ont dominé la majeure partie de l'exercice. L'Accord de libre-échange nord-américain a été renégocié et renommé Accord Canada-États-Unis-Mexique. Les États-Unis et la Chine ont conclu la première phase d'une entente commerciale dans le cadre des négociations visant à réduire leurs tarifs douaniers. Vers la fin de l'exercice, la propagation mondiale de la COVID-19 a entraîné l'adoption de mesures de quarantaine ou d'éloignement social à divers degrés pour ralentir le rythme de la contagion. Les gouvernements et les banques centrales du monde ont pris des mesures de relance monétaire et budgétaire pour soutenir l'économie et les marchés financiers. Simultanément, au moment précis où la demande de pétrole diminuait, l'Arabie saoudite et la Russie ont mis fin à leur entente de réduction de la production pétrolière, provoquant l'effondrement des prix du pétrole.

Le choix de titres dans les secteurs des biens de consommation de base et des services de communications a été défavorable. Le Fonds était sous-pondéré dans l'immobilier et les biens de consommation de base et surpondéré dans d'autres secteurs comme les technologies de l'information et les services de communications.

Le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice au cours de l'exercice.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les résultats à court terme demeurent incertains, car ils sont tributaires de la confiance des consommateurs et de l'évolution de la pandémie, deux facteurs qui semblent avoir été pris en compte par les marchés. Tant que la pandémie ne s'aggrave pas, le risque de baisse devrait être limité. Par ailleurs, les banques centrales et les gouvernements ne ménagent aucun effort pour prévenir une récession profonde.

Le 25 juillet 2019, le gestionnaire a annoncé que le 31 mars 2020, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. remplacerait PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre d'auditeur du Fonds.

# Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Le 15 août 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, John Reucassel et Stuart Hensman ont cessé de siéger au comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 19 septembre 2019 et le 3 avril 2020, respectivement, James McPhedran et Donna Toth ont été nommés à titre de membres du CEI.

## 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.

Le taux des frais de gestion et le taux des frais d'administration au 31 mars 2020 pour chaque catégorie sont indiqués ci-dessous :

	<b>Taux des frais de gestion annuels (%)</b>	<b>Taux des frais d'administration annuels (%)</b>
<b>Catégorie I</b>	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Comme le Fonds offre uniquement des parts de catégorie I, les frais de gestion et d'administration sont négociés directement avec chaque investisseur et payé directement au gestionnaire, conformément à la convention de compte de catégorie I. Veuillez consulter la partie A du prospectus simplifié pour obtenir d'autres détails.

### **Sous-conseiller en valeurs**

CI Global Investments Inc. et Altrinsic Global Advisors, LLC offrent des conseils en placement au Fonds. CI Global Investments Inc. est une société affiliée à CI Investments Inc. CI Financial Corp, société affiliée à CI Investments 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 auprès 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 l'exercice clos le 31 mars 2020, le Fonds a exécuté de telles opérations.

### **Comité d'examen indépendant**

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- b) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et de la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également

que les décisions de placement relative 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) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de l'exercice de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2020.

# Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie I</b>												
Début des activités : 27 novembre 2006												
31 mars 2020	11,21	0,30	-	0,15	(1,58)	(1,13)	(0,31)	-	(0,44)	-	(0,75)	9,29
31 mars 2019	11,76	0,29	-	0,27	(0,55)	0,01	(0,30)	-	(0,33)	-	(0,63)	11,21
31 mars 2018	12,11	0,25	-	1,05	(0,24)	1,06	(0,25)	-	(1,19)	-	(1,44)	11,76
31 mars 2017	10,21	0,23	-	0,59	1,33	2,15	(0,22)	-	(0,01)	-	(0,23)	12,11
31 mars 2016	12,12	0,22	-	0,50	(1,26)	(0,54)	(0,23)	-	(1,21)	-	(1,44)	10,21

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

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la 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 catégorie pertinente au cours de l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

# Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie I</b>								
Début des activités : 27 novembre 2006								
31 mars 2020	614 490	66 173	-	-	-	-	0,27	71,21
31 mars 2019	691 431	61 657	-	-	-	-	0,22	51,14
31 mars 2018	913 387	77 669	-	-	-	-	0,26	82,30
31 mars 2017	852 776	70 414	-	-	-	-	0,21	62,73
31 mars 2016	651 852	63 852	-	-	-	-	0,23	152,87

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 l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du/des fonds sous-jacent(s), 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 l'exercice, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de 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 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 l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

# Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

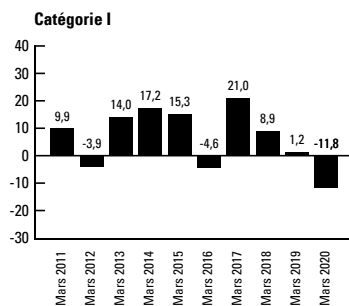
---

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts supplémentaires 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 les rendements.

### Rendement annuel

Le graphique suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustre la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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 l'exercice en question, sauf indication contraire.



# Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

---

## **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 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 est composé 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 des commentaires sur les résultats d'exploitation du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	<b>Un an (%)</b>	<b>Trois ans (%)</b>	<b>Cinq ans (%)</b>	<b>Dix ans (%)</b>	<b>Depuis la création (%)</b>
<b>Catégorie I</b>	(11,8)	(0,9)	2,3	6,2	s.o.
Indice mixte	(10,7)	(0,3)	1,2	5,8	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO	(9,3)	0,6	2,0	6,6	s.o.
Indice de rendement global MSCI EAEO (monnaie locale)	(12,1)	(1,3)	0,3	4,8	s.o.

---

# Fonds gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
R.-U.	9,9	Services financiers	19,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Japon	9,4	Soins de santé	12,5	Roche Holding AG	2,0
France	8,9	Technologies de l'information	12,0	Cap Gemini S.A.	1,8
Pays-Bas	7,7	Produits industriels	11,5	Euronext N.V.	1,8
Suisse	7,7	Biens de consommation discrétionnaire	10,3	STMicroelectronics N.V.	1,8
Îles Caïmans	6,8	Biens de consommation de base	8,7	Linde PLC (EUR)	1,7
Allemagne	6,6	Matériaux	7,0	Haier Electronics Group Co., Ltd.	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8	Services de communication	6,9	Nestlé S.A., actions nominatives	1,5
Danemark	3,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8	Novo Nordisk AS	1,5
Chine	3,5	Énergie	4,4	BAE Systems PLC	1,5
Irlande	3,2	Immobilier	0,9	HeidelbergCement AG	1,5
Inde	3,0	Fonds négocié(s) en bourse	0,8	Boskalis Westminster N.V.	1,5
Bermudes	3,0	Autres actifs (passifs) nets	0,3	Galp Energia SGPS S.A.	1,4
Corée du Sud	2,9	Services publics	0,3	Coloplast AS	1,3
Espagne	2,0	Contrat(s) de change à terme	(0,1)	Alibaba Group Holding Ltd., CAAE	1,3
Suède	1,9			Tencent Holdings Ltd.	1,3
Mexique	1,8			Kunlun Energy Co., Ltd.	1,3
Brésil	1,5			Accor S.A.	1,2
Portugal	1,4			ICICI Bank Ltd., CAAE	1,2
Italie	1,1			Lloyds Banking Group PLC	1,2
É.-U.	1,1			Sinopharm Group Co., Ltd., actions H	1,2
Taiïwan	1,0			Assicurazioni Generali SpA	1,1
Autriche	1,0			AXA S.A.	1,1
Île de Jersey	0,9			Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V., CAAE	1,1
Fonds négocié(s) en bourse	0,8			Partners Group Holding AG	1,1
Afrique du Sud	0,5				
Israël	0,5				
Thaïlande	0,4				
Hong Kong	0,4				
Indonésie	0,4				
Canada	0,4				
Luxembourg	0,4				
Russie	0,3				
Autres actifs (passifs) nets	0,3				
Îles Féroé	0,3				
Norvège	0,2				
République tchèque	0,1				
Panama	0,1				
Philippines	0,1				
Hongrie	0,1				
Singapour	0,1				
Contrat(s) de change à terme	(0,1)				
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>614 490 \$</b>

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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.