

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RÉSULTATS

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative de la Catégorie de société gestion d'actions internationales Select (le Fonds) a diminué de 18,7 millions de dollars pour s'établir à 158,7 millions de dollars. Au cours de la période, le Fonds a enregistré des rachats nets de 13,4 millions de dollars. Le rendement du portefeuille a réduit de 1,4 million de dollars l'actif du Fonds. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,9 millions de dollars. Les actions de catégorie A ont dégagé un rendement de -1,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 3,5 %. L'indice de référence est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI EAEO (\$ CA) et de l'indice de rendement global MSCI EAEO (devise locale).

La performance des autres catégories d'actions du Fonds est sensiblement identique à celle des actions de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section « Rendements passés ».

Durant la période, les tensions commerciales mondiales, notamment entre les États-Unis et la Chine, ont affecté les investissements en immobilisations à travers le monde. Le repli de l'économie mondiale est attribuable à la diminution des échanges commerciaux. Les banques centrales mondiales ont commencé à assouplir leurs politiques monétaires en abaissant les taux d'intérêt ou en gonflant leurs bilans. La Réserve fédérale américaine a abaissé les taux d'intérêt à deux reprises au cours de la période, en juillet et en septembre 2019. Les taux des obligations d'État et les prix des produits de base ont diminué.

La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation de base et des services de communications a nuï aux résultats. 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.

Sur la période, le Fonds a fait moins bien que son indice de référence.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

On s'attend généralement à ce que les banques centrales continuent de réduire les taux d'intérêt et d'augmenter la masse monétaire. Même en l'absence d'une hausse de la consommation, nous croyons que les sociétés peuvent augmenter leurs bénéfices grâce aux rachats d'actions et à la diminution des frais d'intérêt. Nous croyons que la demande d'actifs risqués augmentera en même temps que la masse monétaire, tendance que nous avons observée au cours de la dernière décennie. Nous conservons notre position surpondérée stratégique en actions, mais l'ajusterons de façon tactique en fonction de toute évolution radicale de la politique ou de la confiance des investisseurs.

Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds admissibles au programme de tarifs préférentiels de CI (« TPCI ») ont remplacé leur barème tarifaire progressif par un modèle de remise sur les frais.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et l'agent comptable des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire a fourni 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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Actions A	2,000	0,22
Actions A1	1,925	0,22
Actions A2	1,900	0,21
Actions A3	1,850	0,15
Actions A4	1,800	0,12
Actions A5	1,700	0,10
Actions E	1,950	0,15
Actions EF	0,950	0,15
Actions F	1,000	0,22
Actions F1	0,925	0,22
Actions F2	0,900	0,21
Actions F3	0,850	0,15
Actions F4	0,800	0,12
Actions F5	0,700	0,10
Actions I	Payés directement par les investisseurs	-

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
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 0,8 million de dollars et des frais d'administration de 0,1 million de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Sous-conseiller en valeurs

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

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un fonds vend ou achète les titres d'un émetteur 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 ces réunions habituelles. Durant la période close le 30 septembre 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du 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 que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent, entre autres, 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 la période 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 la période close le 30 septembre 2019.

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 six dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes ⁽²⁾⁽³⁾
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions A												
Début des activités : 7 novembre 2005												
30 sept. 2019	11,83	0,13	(0,16)	0,38	(0,28)	0,07	-	-	(0,28)	-	(0,28)	11,39
31 mars 2019	12,42	0,31	(0,31)	0,31	(0,72)	(0,41)	-	(0,08)	(0,34)	-	(0,42)	11,83
31 mars 2018	12,15	0,26	(0,35)	1,41	(0,45)	0,87	-	(0,08)	(0,39)	-	(0,47)	12,42
31 mars 2017	10,85	0,25	(0,30)	0,66	1,34	1,95	-	(0,05)	(0,58)	-	(0,63)	12,15
31 mars 2016	12,27	0,22	(0,29)	0,68	(1,56)	(0,95)	-	(0,04)	(0,54)	-	(0,58)	10,85
31 mars 2015	11,35	0,23	(0,28)	1,09	0,73	1,77	-	(0,05)	(0,50)	-	(0,55)	12,27
Actions A1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,37	0,19	(0,09)	0,17	(0,47)	(0,20)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,83	0,21	(0,23)	0,14	(0,14)	(0,02)	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,37
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,25)	0,70	(0,47)	0,13	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,83
Actions A2												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,38	0,19	(0,09)	0,17	(0,48)	(0,21)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,84	0,23	(0,23)	0,20	(0,36)	(0,16)	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,38
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,25)	0,70	(0,42)	0,17	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,84
Actions A3												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,40	0,19	(0,08)	0,17	(0,47)	(0,19)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,85	0,23	(0,22)	0,21	(0,40)	(0,18)	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,40
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,24)	0,68	(0,38)	0,20	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,85
Actions A4												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,41	0,19	(0,08)	0,17	(0,48)	(0,20)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,85	0,24	(0,22)	0,22	(0,41)	(0,17)	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,41
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,24)	0,72	(0,49)	0,13	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,85
Actions A5												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,43	0,19	(0,08)	0,17	(0,48)	(0,20)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,86	0,24	(0,20)	0,22	(0,35)	(0,09)	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,43
31 mars 2018	10,00	0,14	(0,22)	0,72	(0,42)	0,22	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,86

*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 Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des dividendes ^(2,3)	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions E												
Début des activités : 4 octobre 2011												
30 sept. 2019	15,42	0,30	(0,20)	0,45	(0,74)	(0,19)	-	-	(0,36)	-	(0,36)	14,86
31 mars 2019	16,17	0,39	(0,38)	0,36	(0,62)	(0,25)	-	(0,11)	(0,44)	-	(0,55)	15,42
31 mars 2018	15,80	0,33	(0,44)	1,73	(0,58)	1,04	-	(0,10)	(0,51)	-	(0,61)	16,17
31 mars 2017	14,09	0,34	(0,37)	0,85	1,52	2,34	-	(0,06)	(0,76)	-	(0,82)	15,80
31 mars 2016	15,90	0,28	(0,35)	0,68	(1,81)	(1,20)	-	(0,05)	(0,70)	-	(0,75)	14,09
31 mars 2015	14,68	0,31	(0,34)	1,41	0,70	2,08	-	(0,06)	(0,65)	-	(0,71)	15,90
Actions EF												
Début des activités : 5 décembre 2014												
30 sept. 2019	10,70	0,21	(0,08)	0,32	(0,53)	(0,08)	-	-	(0,25)	-	(0,25)	10,37
31 mars 2019	11,09	0,27	(0,14)	0,25	(0,45)	(0,07)	-	(0,08)	(0,30)	-	(0,38)	10,70
31 mars 2018	10,72	0,21	(0,17)	1,09	(0,46)	0,67	-	(0,07)	(0,35)	-	(0,42)	11,09
31 mars 2017	9,44	0,22	(0,14)	0,57	1,19	1,84	-	(0,04)	(0,51)	-	(0,55)	10,72
31 mars 2016	10,55	0,18	(0,13)	0,28	(1,08)	(0,75)	-	(0,03)	(0,47)	-	(0,50)	9,44
31 mars 2015	10,00	0,06	(0,04)	0,41	0,60	1,03	-	(0,04)	(0,43)	-	(0,47)	10,55
Actions F												
Début des activités : 7 novembre 2005												
30 sept. 2019	13,28	0,14	(0,11)	0,43	(0,31)	0,15	-	-	(0,31)	-	(0,31)	12,87
31 mars 2019	13,79	0,34	(0,19)	0,37	(0,69)	(0,17)	-	(0,09)	(0,37)	-	(0,46)	13,28
31 mars 2018	13,34	0,27	(0,23)	1,68	(0,35)	1,37	-	(0,08)	(0,44)	-	(0,52)	13,79
31 mars 2017	11,78	0,27	(0,19)	0,69	1,41	2,18	-	(0,05)	(0,64)	-	(0,69)	13,34
31 mars 2016	13,18	0,25	(0,18)	0,72	(1,58)	(0,79)	-	(0,04)	(0,58)	-	(0,62)	11,78
31 mars 2015	12,05	0,27	(0,17)	1,04	0,45	1,59	-	(0,05)	(0,54)	-	(0,59)	13,18
Actions F1												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,57	0,19	(0,05)	0,18	(0,49)	(0,17)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,93	0,22	(0,13)	0,17	(0,26)	-	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,57
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,15)	0,69	(0,51)	0,18	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,93
Actions F2												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,58	0,20	(0,05)	0,18	(0,47)	(0,14)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,94	0,25	(0,13)	0,26	(0,38)	-	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,58
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,15)	0,71	(0,43)	0,28	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,94
Actions F3												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,60	0,19	(0,05)	0,18	(0,46)	(0,14)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,94	0,19	(0,12)	0,09	0,05	0,21	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,60
31 mars 2018	10,00	0,15	(0,14)	0,72	(0,51)	0,22	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,94

*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 Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des dividendes ^(2,3)	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions F4												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,62	0,19	(0,04)	0,18	(0,49)	(0,16)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,96	0,21	(0,11)	0,13	-	0,23	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,62
31 mars 2018	10,00	0,16	(0,12)	0,70	(0,52)	0,22	-	(0,06)	(0,31)	-	(0,37)	9,96
Actions F5												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,64	0,19	(0,04)	0,18	(0,49)	(0,16)	-	-	(0,11)	-	(0,11)	-
31 mars 2019	9,96	0,24	(0,10)	0,22	(0,35)	0,01	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,64
31 mars 2018	10,00	0,17	(0,11)	0,70	(0,41)	0,35	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	9,96
Actions I												
Début des activités : 8 juin 2006												
30 sept. 2019	15,97	0,34	(0,02)	0,47	(0,88)	(0,09)	-	-	(0,38)	-	(0,38)	15,57
31 mars 2019	16,36	0,41	(0,02)	0,36	(0,63)	0,12	-	(0,11)	(0,45)	-	(0,56)	15,97
31 mars 2018	15,62	0,33	(0,05)	1,76	(0,63)	1,41	-	(0,10)	(0,52)	-	(0,62)	16,36
31 mars 2017	13,60	0,32	(0,02)	0,82	1,66	2,78	-	(0,06)	(0,75)	-	(0,81)	15,62
31 mars 2016	15,01	0,29	-	0,91	(1,91)	(0,71)	-	(0,05)	(0,67)	-	(0,72)	13,60
31 mars 2015	13,55	0,30	-	1,23	0,57	2,10	-	(0,06)	(0,61)	-	(0,67)	15,01
Actions O												
Début des activités : 4 octobre 2011												
30 sept. 2019	18,13	0,37	(0,04)	0,53	(0,87)	(0,01)	-	-	(0,43)	-	(0,43)	17,67
31 mars 2019	18,60	0,45	(0,05)	0,42	(0,65)	0,17	-	(0,13)	(0,51)	-	(0,64)	18,13
31 mars 2018	17,79	0,38	(0,09)	2,00	(0,73)	1,56	-	(0,11)	(0,59)	-	(0,70)	18,60
31 mars 2017	15,52	0,35	(0,05)	0,97	2,05	3,32	-	(0,07)	(0,85)	-	(0,92)	17,79
31 mars 2016	17,16	0,33	(0,03)	1,03	(2,11)	(0,78)	-	(0,06)	(0,77)	-	(0,83)	15,52
31 mars 2015	15,51	0,33	(0,03)	1,43	0,72	2,45	-	(0,07)	(0,70)	-	(0,77)	17,16
Actions P												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,76	0,19	(0,03)	0,29	(0,46)	(0,01)	-	-	(0,23)	-	(0,23)	9,51
31 mars 2019	10,02	0,22	(0,03)	0,16	(0,33)	0,02	-	(0,07)	(0,27)	-	(0,34)	9,76
31 mars 2018	10,00	0,13	(0,06)	0,65	(0,42)	0,30	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,02
Actions V												
Début des activités : 17 septembre 2010												
30 sept. 2019	15,27	0,30	(0,12)	0,45	(0,76)	(0,13)	-	-	(0,36)	-	(0,36)	14,80
31 mars 2019	15,83	0,39	(0,20)	0,38	(0,70)	(0,13)	-	(0,11)	(0,43)	-	(0,54)	15,27
31 mars 2018	15,30	0,33	(0,24)	1,74	(0,61)	1,22	-	(0,10)	(0,50)	-	(0,60)	15,83
31 mars 2017	13,49	0,32	(0,20)	0,80	1,63	2,55	-	(0,06)	(0,73)	-	(0,79)	15,30
31 mars 2016	15,06	0,29	(0,18)	0,96	(1,87)	(0,80)	-	(0,05)	(0,67)	-	(0,72)	13,49
31 mars 2015	13,76	0,30	(0,17)	1,22	0,51	1,86	-	(0,06)	(0,62)	-	(0,68)	15,06

*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 Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					Actif net à la clôture de la période présentée ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Actions W												
Début des activités : 7 novembre 2005												
30 sept. 2019	13,30	0,27	(0,11)	0,39	(0,67)	(0,12)	-	-	(0,31)	-	(0,31)	12,88
31 mars 2019	13,81	0,34	(0,19)	0,32	(0,59)	(0,12)	-	(0,09)	(0,38)	-	(0,47)	13,30
31 mars 2018	13,36	0,29	(0,23)	1,52	(0,53)	1,05	-	(0,08)	(0,44)	-	(0,52)	13,81
31 mars 2017	11,80	0,28	(0,19)	0,69	1,33	2,11	-	(0,05)	(0,64)	-	(0,69)	13,36
31 mars 2016	13,19	0,25	(0,18)	0,81	(1,64)	(0,76)	-	(0,04)	(0,58)	-	(0,62)	11,80
31 mars 2015	12,07	0,27	(0,17)	1,08	0,50	1,68	-	(0,05)	(0,54)	-	(0,59)	13,19
Actions Y												
Début des activités : 17 septembre 2010												
30 sept. 2019	15,24	0,30	(0,12)	0,45	(0,73)	(0,10)	-	-	(0,36)	-	(0,36)	14,78
31 mars 2019	15,81	0,40	(0,20)	0,40	(0,64)	(0,04)	-	(0,11)	(0,43)	-	(0,54)	15,24
31 mars 2018	15,28	0,32	(0,25)	1,63	(0,68)	1,02	-	(0,10)	(0,50)	-	(0,60)	15,81
31 mars 2017	13,47	0,32	(0,20)	0,80	1,63	2,55	-	(0,06)	(0,73)	-	(0,79)	15,28
31 mars 2016	15,05	0,28	(0,18)	0,88	(1,83)	(0,85)	-	(0,05)	(0,67)	-	(0,72)	13,47
31 mars 2015	13,75	0,29	(0,17)	1,29	0,75	2,16	-	(0,06)	(0,61)	-	(0,67)	15,05
Actions Z												
Début des activités : 17 septembre 2010												
30 sept. 2019	13,89	0,28	(0,18)	0,41	(0,67)	(0,16)	-	-	(0,33)	-	(0,33)	13,39
31 mars 2019	14,57	0,35	(0,34)	0,33	(0,58)	(0,24)	-	(0,10)	(0,39)	-	(0,49)	13,89
31 mars 2018	14,23	0,30	(0,39)	1,60	(0,56)	0,95	-	(0,09)	(0,46)	-	(0,55)	14,57
31 mars 2017	12,69	0,30	(0,33)	0,75	1,52	2,24	-	(0,05)	(0,68)	-	(0,73)	14,23
31 mars 2016	14,33	0,27	(0,32)	0,88	(1,76)	(0,93)	-	(0,05)	(0,63)	-	(0,68)	12,69
31 mars 2015	13,23	0,29	(0,31)	1,18	0,53	1,69	-	(0,06)	(0,59)	-	(0,65)	14,33

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

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la 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 catégorie pertinente au cours de la période.

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

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1)(B)*}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Actions A								
Début des activités : 7 novembre 2005								
30 sept. 2019	23 002	2 019	2,22	0,24	2,46	10,95	0,25	28,79
31 mars 2019	6 836	578	2,22	0,24	2,46	10,96	0,22	48,13
31 mars 2018	84 465	6 800	2,22	0,24	2,46	10,77	0,27	83,24
31 mars 2017	104 805	8 624	2,22	0,23	2,45	10,48	0,21	60,75
31 mars 2016	87 645	8 080	2,22	0,23	2,45	10,24	0,48	158,96
31 mars 2015	87 871	7 163	2,22	0,23	2,45	10,50	0,35	105,15
Actions A1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,15	0,23	2,38	10,63	0,25	28,79
31 mars 2019	13 572	1 448	2,15	0,23	2,38	10,65	0,22	48,13
31 mars 2018	9 003	916	2,15	0,23	2,38	10,68	0,27	83,24
Actions A2								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,11	0,22	2,33	10,48	0,25	28,79
31 mars 2019	2 206	235	2,11	0,22	2,33	10,40	0,22	48,13
31 mars 2018	1 828	186	2,11	0,21	2,32	10,03	0,27	83,24
Actions A3								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	2,00	0,22	2,22	10,96	0,25	28,79
31 mars 2019	1 474	157	2,00	0,20	2,20	10,21	0,22	48,13
31 mars 2018	1 619	164	2,00	0,22	2,22	11,03	0,27	83,24
Actions A4								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,92	0,24	2,16	12,48	0,25	28,79
31 mars 2019	255	27	1,92	0,25	2,17	13,18	0,22	48,13
31 mars 2018	278	28	1,92	0,25	2,17	13,23	0,27	83,24
Actions A5								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,80	0,24	2,04	13,00	0,25	28,79
31 mars 2019	49	5	1,80	0,24	2,04	13,00	0,22	48,13
31 mars 2018	51	5	1,80	0,23	2,03	13,00	0,27	83,24

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

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (2) (3) (4) (5) (6) (7) (8) (9)}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽²⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽³⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽⁴⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽⁵⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽⁶⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽⁷⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾ %
Actions E								
Début des activités : 4 octobre 2011								
30 sept. 2019	2 144	144	2,10	0,24	2,34	11,62	0,25	28,79
31 mars 2019	2 279	148	2,10	0,24	2,34	11,52	0,22	48,13
31 mars 2018	2 494	154	2,10	0,24	2,34	11,32	0,27	83,24
31 mars 2017	2 687	170	2,10	0,22	2,32	10,27	0,21	60,75
31 mars 2016	2 562	182	2,10	0,19	2,29	8,85	0,48	158,96
31 mars 2015	1 471	93	2,10	0,16	2,26	7,74	0,35	105,15
Actions EF								
Début des activités : 5 décembre 2014								
30 sept. 2019	1 314	127	1,10	0,11	1,21	9,90	0,25	28,79
31 mars 2019	1 374	128	1,10	0,11	1,21	9,74	0,22	48,13
31 mars 2018	1 508	136	1,10	0,09	1,19	7,98	0,27	83,24
31 mars 2017	913	85	1,10	0,07	1,17	6,45	0,21	60,75
31 mars 2016	643	68	1,10	0,12	1,22	11,28	0,48	158,96
31 mars 2015	11	1	1,10	0,16	1,26	13,00	0,35	105,15
Actions F								
Début des activités : 7 novembre 2005								
30 sept. 2019	3 443	268	1,22	0,08	1,30	6,76	0,25	28,79
31 mars 2019	1 013	76	1,22	0,10	1,32	8,33	0,22	48,13
31 mars 2018	1 276	93	1,22	0,12	1,34	9,69	0,27	83,24
31 mars 2017	1 489	112	1,22	0,13	1,35	10,57	0,21	60,75
31 mars 2016	1 524	129	1,22	0,13	1,35	10,89	0,48	158,96
31 mars 2015	1 461	111	1,22	0,13	1,35	10,85	0,35	105,15
Actions F1								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,15	0,10	1,25	9,00	0,25	28,79
31 mars 2019	1 190	124	1,15	0,10	1,25	8,89	0,22	48,13
31 mars 2018	948	95	1,15	0,11	1,26	9,79	0,27	83,24
Actions F2								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,11	0,11	1,22	9,83	0,25	28,79
31 mars 2019	639	67	1,11	0,11	1,22	9,78	0,22	48,13
31 mars 2018	789	79	1,11	0,11	1,22	9,78	0,27	83,24
Actions F3								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,00	0,12	1,12	12,30	0,25	28,79
31 mars 2019	708	74	1,00	0,11	1,11	10,88	0,22	48,13
31 mars 2018	109	11	1,00	0,10	1,10	10,42	0,27	83,24

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

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5) *}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	---	--	--	--	---	--	--

Actions F4

Début des activités : 1er mai 2017

30 sept. 2019	-	-	0,92	0,06	0,98	6,58	0,25	28,79
31 mars 2019	60	6	0,92	0,07	0,99	7,62	0,22	48,13
31 mars 2018	28	3	0,92	0,08	1,00	7,96	0,27	83,24

Actions F5

Début des activités : 1er mai 2017

30 sept. 2019	-	-	0,81	0,10	0,91	13,00	0,25	28,79
31 mars 2019	10	1	0,81	0,10	0,91	13,00	0,22	48,13
31 mars 2018	10	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,27	83,24

Actions I

Début des activités : 8 juin 2006

30 sept. 2019	65 075	4 178	-	-	-	-	0,25	28,79
31 mars 2019	75 069	4 702	-	-	-	-	0,22	48,13
31 mars 2018	29 535	1 805	-	-	-	-	0,27	83,24
31 mars 2017	30 036	1 923	-	-	-	-	0,21	60,75
31 mars 2016	27 682	2 035	-	-	-	-	0,48	158,96
31 mars 2015	33 411	2 225	-	-	-	-	0,35	105,15

Actions O

Début des activités : 4 octobre 2011

30 sept. 2019	9 642	546	0,15	0,01	0,16	9,14	0,25	28,79
31 mars 2019	11 303	624	0,15	0,01	0,16	9,06	0,22	48,13
31 mars 2018	11 685	628	0,15	0,01	0,16	8,96	0,27	83,24
31 mars 2017	11 875	667	0,15	0,01	0,16	9,47	0,21	60,75
31 mars 2016	9 074	584	0,15	0,01	0,16	9,63	0,48	158,96
31 mars 2015	10 576	616	0,15	0,01	0,16	9,79	0,35	105,15

Actions P

Début des activités : 1er mai 2017

30 sept. 2019	701	74	0,22	0,02	0,24	9,11	0,25	28,79
31 mars 2019	700	72	0,22	0,01	0,23	6,51	0,22	48,13
31 mars 2018	376	38	0,22	0,01	0,23	5,89	0,27	83,24

Actions V

Début des activités : 17 septembre 2010

30 sept. 2019	6 617	447	1,07	0,12	1,19	11,65	0,25	28,79
31 mars 2019	7 230	473	1,07	0,13	1,20	11,79	0,22	48,13
31 mars 2018	9 470	598	1,07	0,13	1,20	11,77	0,27	83,24
31 mars 2017	10 790	705	1,07	0,13	1,20	11,77	0,21	60,75
31 mars 2016	10 605	786	1,07	0,13	1,20	11,84	0,48	158,96
31 mars 2015	13 328	885	1,07	0,13	1,20	11,85	0,35	105,15

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

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (5)}

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Actions W								
Début des activités : 7 novembre 2005								
30 sept. 2019	2 119	164	1,22	0,12	1,34	9,72	0,25	28,79
31 mars 2019	2 467	186	1,22	0,12	1,34	9,86	0,22	48,13
31 mars 2018	2 981	216	1,22	0,12	1,34	10,20	0,27	83,24
31 mars 2017	3 333	249	1,22	0,12	1,34	10,16	0,21	60,75
31 mars 2016	4 004	339	1,22	0,13	1,35	10,54	0,48	158,96
31 mars 2015	4 738	359	1,22	0,13	1,35	10,84	0,35	105,15
Actions Y								
Début des activités : 17 septembre 2010								
30 sept. 2019	514	35	1,07	0,14	1,21	12,78	0,25	28,79
31 mars 2019	597	39	1,07	0,14	1,21	13,04	0,22	48,13
31 mars 2018	750	47	1,07	0,15	1,22	14,41	0,27	83,24
31 mars 2017	555	36	1,07	0,16	1,23	14,72	0,21	60,75
31 mars 2016	551	41	1,07	0,16	1,23	14,50	0,48	158,96
31 mars 2015	588	39	1,07	0,15	1,22	14,38	0,35	105,15
Actions Z								
Début des activités : 17 septembre 2010								
30 sept. 2019	44 151	3 297	2,07	0,25	2,32	11,86	0,25	28,79
31 mars 2019	48 397	3 484	2,07	0,25	2,32	11,85	0,22	48,13
31 mars 2018	58 011	3 982	2,07	0,24	2,31	11,70	0,27	83,24
31 mars 2017	62 985	4 425	2,07	0,24	2,31	11,48	0,21	60,75
31 mars 2016	60 983	4 806	2,07	0,23	2,30	11,24	0,48	158,96
31 mars 2015	72 820	5 083	2,07	0,23	2,30	11,20	0,35	105,15

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux 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 de l'actionnaire 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

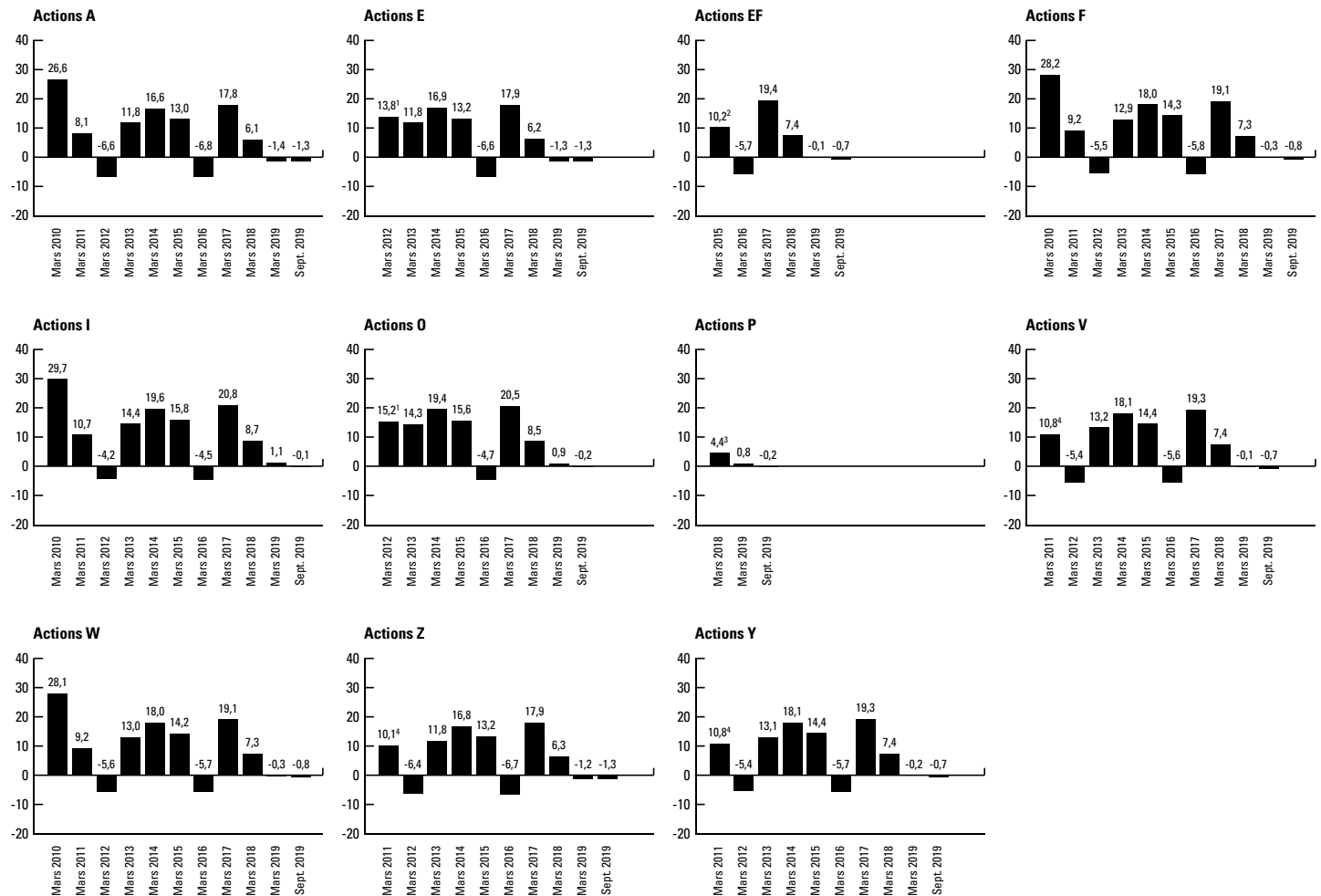
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

RENDEMENTS PASSÉS

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 dividendes effectués par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvestis dans des actions supplémentaires des 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 les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2012 couvre la période du 4 octobre 2011 au 31 mars 2012.

2 Le rendement de 2015 couvre la période du 5 décembre 2014 au 31 mars 2015.

3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1^{er} mai 2017 au 31 mars 2018.

4 Le rendement de 2011 couvre la période du 17 septembre 2010 au 31 mars 2011.

Catégorie de société gestion d'actions internationales Select

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
R.-U.	16,0	Services financiers	20,5	Trésorerie et équivalents	6,2
Japon	9,4	Technologies de l'information	13,8	STMicronics N.V.	2,0
Suisse	7,5	Soins de santé	12,4	Linde PLC (EUR)	1,8
Pays-Bas	7,0	Biens de consommation de base	9,2	Cap Gemini S.A.	1,6
France	6,8	Produits industriels	9,1	HeidelbergCement AG	1,6
Allemagne	6,5	Biens de consommation discrétionnaire	8,0	Lloyds Banking Group PLC	1,6
Trésorerie et équivalents	6,2	Matériaux	7,3	GlaxoSmithKline PLC	1,5
Inde	3,8	Trésorerie et équivalents	6,2	Euronext N.V.	1,5
Irlande	3,4	Énergie	5,6	BAE Systems PLC	1,5
Danemark	2,9	Services de communication	5,3	Haier Electronics Group Co., Ltd.	1,4
Brazil	2,9	Autres actifs (passifs) nets	1,2	ICICI Bank Ltd., CAAE	1,4
Bermudes	2,7	Immobilier	0,6	Bharti Infratel Ltd.	1,4
Chine	2,7	Services publics	0,4	Roche Holding AG	1,4
Corée du Sud	2,6	Fonds négociés en bourse	0,3	Galp Energia SGPS S.A.	1,3
Îles Caïmans	2,6	Contrats de change à terme	0,1	Boskalis Westminster N.V.	1,3
Mexique	1,9	Obligations de sociétés	0,0	Kunlun Energy Co., Ltd.	1,2
Espagne	1,6			Nestlé S.A., actions nominatives	1,2
Portugal	1,3			Ashtead Group PLC	1,2
Autres actifs (passifs) nets	1,2			Carnival PLC	1,2
Taiwan	1,0			Sinopharm Group Co., Ltd., actions H	1,1
Italie	1,0			Partners Group Holding AG	1,0
Autriche	0,9			Ambev S.A.	1,0
Suède	0,9			Grifols S.A., CAAE	1,0
Île de Jersey	0,8			Assicurazioni Generali SpA	1,0
Thaïlande	0,7			Morgan Advanced Materials PLC	1,0
Hong Kong	0,7				
É.-U.	0,6				
Afrique du Sud	0,5				
Luxembourg	0,5				
Norvège	0,4				
Israël	0,4				
Indonésie	0,3				
Canada	0,3				
Turquie	0,3				
Fonds négociés en bourse	0,3				
Curaçao	0,3				
Russie	0,3				
République tchèque	0,2				
Philippines	0,2				
Hongrie	0,1				
Panama	0,1				
Contrats de change à terme	0,1				
Malaisie	0,1				
Singapour	0,0				
Argentine	0,0				
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	158 722 \$

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.