

Catégorie de société gestion d'actions américaines 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^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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

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

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

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

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

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

RISQUE

Durant 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 81,7 millions de dollars pour s'établir à 145,6 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 56,2 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a fait baisser l'actif de 14,9 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totales de 10,6 millions de dollars. Les actions de catégorie A ont dégagé un rendement de -11,5 %, 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 -4,5 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 en dollars canadiens et à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 en dollars américains (l'indice de référence).

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 « Rendement passé ».

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.

La sélection d'actions dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communications a pesé sur le rendement. Les opérations de couverture monétaire ont aussi pesé sur les résultats à la suite de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

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.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Select

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

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.

Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds a remplacé son modèle du programme Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») par un modèle de remise sur les frais. Veuillez consulter le plus récent prospectus simplifié pour obtenir d'autres détails.

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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2020 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Actions A	2,000	0,21
Actions A1 [^]	1,925	0,21
Actions A2 [^]	1,900	0,20
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	0,21
Actions F1 [^]	0,925	0,21
Actions F2 [^]	0,900	0,20
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	Payés directement par les investisseurs
Actions O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Actions P	Payés directement par les investisseurs	0,21
Actions V	0,850	0,21
Actions W	1,000	0,21

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Actions Y	0,850	0,21
Actions Z	1,850	0,21

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds est passé du modèle de frais dégressifs de Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») à un modèle de remises sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour obtenir plus de précisions.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,9 million de dollars et des frais d'administration de 0,3 million de dollars pour l'exercice.

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.

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 :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- 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.

Catégorie de société gestion d'actions américaines 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 action (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des dividendes ^(2,3)	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions A												
Début des activités : 7 novembre 2005												
31 mars 2020	15,84	0,36	(0,46)	1,21	(3,63)	(2,52)	-	(0,18)	(0,68)	-	(0,86)	13,22
31 mars 2019	15,67	0,19	(0,41)	0,48	0,37	0,63	-	(0,14)	(0,41)	-	(0,55)	15,84
31 mars 2018	15,40	0,20	(0,43)	2,45	(1,31)	0,91	-	(0,10)	(0,50)	-	(0,60)	15,67
31 mars 2017	14,15	0,22	(0,39)	1,67	0,55	2,05	-	(0,09)	(0,73)	-	(0,82)	15,40
31 mars 2016	15,64	0,23	(0,37)	1,92	(2,66)	(0,88)	-	(0,08)	(0,66)	-	(0,74)	14,15
Actions A1^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,13	0,07	(0,10)	0,37	-	0,34	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,00	(0,17)	(0,25)	0,57	0,15	0,30	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,13
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,25)	1,51	(0,92)	0,46	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,00
Actions A2^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,13	0,07	(0,09)	0,37	(0,02)	0,33	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,01	(0,15)	(0,25)	0,57	0,27	0,44	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,13
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,25)	1,44	(0,76)	0,54	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,01
Actions A3^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,16	0,07	(0,09)	0,37	(0,01)	0,34	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,02	(0,10)	(0,23)	0,51	0,31	0,49	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,16
31 mars 2018	10,00	0,11	(0,24)	1,46	(0,70)	0,63	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,02
Actions A4^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,16	0,06	(0,09)	0,37	(0,01)	0,33	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,02	(0,10)	(0,23)	0,52	0,35	0,54	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,16
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,23)	1,62	(1,00)	0,51	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,02
Actions A5^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,19	0,07	(0,08)	0,37	(0,01)	0,35	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,03	(0,11)	(0,22)	0,53	0,31	0,51	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,19
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,22)	1,56	(0,80)	0,66	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,03

^Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds est passé du modèle de frais dégressifs de Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») à un modèle de remises sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour obtenir plus de précisions.

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines Select

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des dividendes ^(2,3)	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions E												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2020	19,77	0,48	(0,54)	1,39	(2,90)	(1,57)	-	(0,23)	(0,84)	-	(1,07)	16,51
31 mars 2019	19,52	(0,18)	(0,48)	1,01	0,53	0,88	-	(0,17)	(0,51)	-	(0,68)	19,77
31 mars 2018	19,17	0,26	(0,52)	3,05	(1,61)	1,18	-	(0,12)	(0,62)	-	(0,74)	19,52
31 mars 2017	17,58	0,27	(0,46)	2,21	0,35	2,37	-	(0,11)	(0,91)	-	(1,02)	19,17
31 mars 2016	19,40	0,29	(0,43)	2,31	(3,18)	(1,01)	-	(0,10)	(0,82)	-	(0,92)	17,58
Actions EF												
Début des activités : 5 décembre 2014												
31 mars 2020	10,81	0,24	(0,17)	0,90	(1,97)	(1,00)	-	(0,13)	(0,46)	-	(0,59)	9,13
31 mars 2019	10,56	(0,10)	(0,14)	0,55	0,30	0,61	-	(0,09)	(0,28)	-	(0,37)	10,81
31 mars 2018	10,25	0,14	(0,16)	1,72	(0,99)	0,71	-	(0,07)	(0,33)	-	(0,40)	10,56
31 mars 2017	9,29	0,15	(0,13)	1,04	0,45	1,51	-	(0,06)	(0,48)	-	(0,54)	10,25
31 mars 2016	10,14	0,15	(0,12)	1,01	(1,26)	(0,22)	-	(0,05)	(0,43)	-	(0,48)	9,29
Actions F												
Début des activités : 7 novembre 2005												
31 mars 2020	17,59	0,39	(0,30)	1,40	(3,85)	(2,36)	-	(0,21)	(0,75)	-	(0,96)	14,85
31 mars 2019	17,20	(0,10)	(0,25)	0,82	0,76	1,23	-	(0,15)	(0,45)	-	(0,60)	17,59
31 mars 2018	16,72	0,22	(0,28)	2,56	(1,10)	1,40	-	(0,11)	(0,54)	-	(0,65)	17,20
31 mars 2017	15,19	0,24	(0,24)	1,80	0,60	2,40	-	(0,10)	(0,79)	-	(0,89)	16,72
31 mars 2016	16,60	0,25	(0,22)	2,03	(2,65)	(0,59)	-	(0,09)	(0,71)	-	(0,80)	15,19
Actions F1^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,34	0,07	(0,06)	0,38	-	0,39	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,10	(0,13)	(0,14)	0,56	0,15	0,44	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,34
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,15)	1,50	(0,89)	0,58	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,10
Actions F2^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,35	0,07	(0,06)	0,37	0,02	0,40	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,11	(0,11)	(0,14)	0,51	0,34	0,60	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,35
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,15)	1,47	(0,75)	0,69	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,11
Actions F3^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,37	0,07	(0,05)	0,37	0,02	0,41	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,12	(0,72)	(0,13)	1,17	0,29	0,61	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,37
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,13)	1,52	(1,04)	0,47	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,12

^Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds est passé du modèle de frais dégressifs de Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») à un modèle de remises sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour obtenir plus de précisions.

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines Select

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ^{(1)(2)(4) *}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :					Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾ indiqué ⁽²⁾
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des dividendes ^(2,3)	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions F4^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,39	0,07	(0,05)	0,38	(0,01)	0,39	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,13	(0,21)	(0,11)	0,66	0,02	0,36	-	(0,09)	(0,26)	-	(0,35)	10,39
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,12)	1,56	(1,10)	0,46	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,13
Actions F5^												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,41	0,07	(0,04)	0,38	(0,01)	0,40	-	-	(0,12)	-	(0,12)	-
31 mars 2019	10,14	(0,12)	(0,10)	0,54	0,31	0,63	-	(0,09)	(0,27)	-	(0,36)	10,41
31 mars 2018	10,00	0,12	(0,11)	1,55	(1,03)	0,53	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,14
Actions I												
Début des activités : 5 juillet 2006												
31 mars 2020	21,82	0,43	(0,07)	2,03	(3,39)	(1,00)	-	(0,26)	(0,94)	-	(1,20)	18,67
31 mars 2019	21,06	(0,90)	(0,02)	1,84	0,77	1,69	-	(0,19)	(0,55)	-	(0,74)	21,82
31 mars 2018	20,20	0,27	(0,06)	3,27	(1,81)	1,67	-	(0,13)	(0,67)	-	(0,80)	21,06
31 mars 2017	18,10	0,28	(0,03)	2,14	0,76	3,15	-	(0,12)	(0,96)	-	(1,08)	20,20
31 mars 2016	19,53	0,29	-	2,52	(3,33)	(0,52)	-	(0,10)	(0,85)	-	(0,95)	18,10
Actions O												
Début des activités : 4 octobre 2011												
31 mars 2020	23,25	0,52	(0,12)	1,92	(4,56)	(2,24)	-	(0,28)	(1,00)	-	(1,28)	19,85
31 mars 2019	22,47	(0,24)	(0,06)	1,18	0,70	1,58	-	(0,20)	(0,59)	-	(0,79)	23,25
31 mars 2018	21,59	0,29	(0,10)	3,48	(1,91)	1,76	-	(0,14)	(0,71)	-	(0,85)	22,47
31 mars 2017	19,39	0,31	(0,07)	2,33	0,80	3,37	-	(0,13)	(1,02)	-	(1,15)	21,59
31 mars 2016	20,94	0,31	(0,03)	2,72	(3,57)	(0,57)	-	(0,11)	(0,90)	-	(1,01)	19,39
Actions P												
Début des activités : 1 mai 2017												
31 mars 2020	10,54	0,23	(0,06)	0,87	(2,02)	(0,98)	-	(0,13)	(0,46)	-	(0,59)	9,00
31 mars 2019	10,20	(0,13)	(0,03)	0,56	0,27	0,67	-	(0,09)	(0,27)	-	(0,36)	10,54
31 mars 2018	10,00	0,10	(0,05)	1,54	(0,95)	0,64	-	(0,06)	(0,32)	-	(0,38)	10,20
Actions V												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2020	21,31	0,46	(0,33)	1,81	(3,64)	(1,70)	-	(0,25)	(0,91)	-	(1,16)	18,01
31 mars 2019	20,80	(0,16)	(0,27)	1,04	0,66	1,27	-	(0,19)	(0,54)	-	(0,73)	21,31
31 mars 2018	20,19	0,27	(0,31)	3,25	(1,76)	1,45	-	(0,13)	(0,66)	-	(0,79)	20,80
31 mars 2017	18,31	0,28	(0,26)	2,18	0,73	2,93	-	(0,12)	(0,96)	-	(1,08)	20,19
31 mars 2016	19,99	0,30	(0,23)	2,69	(3,43)	(0,67)	-	(0,10)	(0,86)	-	(0,96)	18,31

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds est passé du modèle de frais dégressifs de Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») à un modèle de remises sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour obtenir plus de précisions.

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines Select

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :				Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des dividendes ^(2,3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actions W												
Début des activités : 7 novembre 2005												
31 mars 2020	17,86	0,38	(0,31)	1,57	(2,65)	(1,01)	-	(0,21)	(0,77)	-	(0,98)	15,08
31 mars 2019	17,47	(0,15)	(0,26)	0,90	0,50	0,99	-	(0,16)	(0,46)	-	(0,62)	17,86
31 mars 2018	16,99	0,23	(0,29)	2,71	(1,49)	1,16	-	(0,11)	(0,55)	-	(0,66)	17,47
31 mars 2017	15,43	0,24	(0,25)	1,93	0,47	2,39	-	(0,10)	(0,80)	-	(0,90)	16,99
31 mars 2016	16,86	0,25	(0,22)	2,24	(2,89)	(0,62)	-	(0,09)	(0,72)	-	(0,81)	15,43
Actions Y												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2020	21,28	0,45	(0,34)	1,88	(3,75)	(1,76)	-	(0,25)	(0,91)	-	(1,16)	17,98
31 mars 2019	20,78	(0,18)	(0,27)	1,00	0,88	1,43	-	(0,19)	(0,54)	-	(0,73)	21,28
31 mars 2018	20,18	0,27	(0,32)	3,18	(1,81)	1,32	-	(0,13)	(0,66)	-	(0,79)	20,78
31 mars 2017	18,30	0,28	(0,27)	2,23	0,71	2,95	-	(0,12)	(0,95)	-	(1,07)	20,18
31 mars 2016	19,98	0,30	(0,24)	2,54	(3,31)	(0,71)	-	(0,10)	(0,85)	-	(0,95)	18,30
Actions Z												
Début des activités : 17 septembre 2010												
31 mars 2020	19,42	0,42	(0,53)	1,63	(3,32)	(1,80)	-	(0,23)	(0,83)	-	(1,06)	16,23
31 mars 2019	19,17	(0,17)	(0,47)	0,97	0,61	0,94	-	(0,17)	(0,50)	-	(0,67)	19,42
31 mars 2018	18,82	0,25	(0,50)	3,00	(1,63)	1,12	-	(0,12)	(0,61)	-	(0,73)	19,17
31 mars 2017	17,26	0,27	(0,45)	2,04	0,70	2,56	-	(0,11)	(0,89)	-	(1,00)	18,82
31 mars 2016	19,04	0,28	(0,43)	2,49	(3,22)	(0,88)	-	(0,10)	(0,81)	-	(0,91)	17,26

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 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 l'exercice.

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

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines 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 ^{(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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Actions A								
Début des activités : 7 novembre 2005								
31 mars 2020	24 437	1 849	2,21	0,24	2,45	10,96	0,07	63,69
31 mars 2019	9 090	574	2,21	0,24	2,45	10,94	0,09	68,55
31 mars 2018	97 034	6 193	2,21	0,24	2,45	10,75	0,10	110,23
31 mars 2017	118 186	7 672	2,21	0,23	2,44	10,44	0,10	72,94
31 mars 2016	109 045	7 709	2,21	0,23	2,44	10,26	0,10	94,95
Actions A1^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,14	0,23	2,37	10,72	0,07	63,69
31 mars 2019	17 203	1 699	2,14	0,23	2,37	10,64	0,09	68,55
31 mars 2018	11 105	1 110	2,14	0,23	2,37	10,71	0,10	110,23
Actions A2^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,10	0,23	2,33	10,75	0,07	63,69
31 mars 2019	2 697	266	2,10	0,23	2,33	10,74	0,09	68,55
31 mars 2018	2 150	215	2,10	0,22	2,32	10,45	0,10	110,23
Actions A3^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	2,00	0,22	2,22	10,91	0,07	63,69
31 mars 2019	2 034	200	2,00	0,20	2,20	9,86	0,09	68,55
31 mars 2018	2 104	210	2,00	0,22	2,22	10,99	0,10	110,23
Actions A4^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,92	0,24	2,16	12,67	0,07	63,69
31 mars 2019	361	36	1,92	0,26	2,18	13,39	0,09	68,55
31 mars 2018	371	37	1,92	0,26	2,18	13,47	0,10	110,23
Actions A5^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,80	0,23	2,03	13,00	0,07	63,69
31 mars 2019	60	6	1,80	0,23	2,03	13,00	0,09	68,55
31 mars 2018	58	6	1,80	0,23	2,03	13,00	0,10	110,23

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds est passé du modèle de frais dégressifs de Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») à un modèle de remises sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour obtenir plus de précisions.

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines 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 ^{(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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Actions E								
Début des activités : 4 octobre 2011								
31 mars 2020	3 405	206	2,10	0,24	2,34	11,40	0,07	63,69
31 mars 2019	2 984	151	2,10	0,24	2,34	11,22	0,09	68,55
31 mars 2018	3 262	167	2,10	0,23	2,33	11,09	0,10	110,23
31 mars 2017	3 233	169	2,10	0,21	2,31	10,03	0,10	72,94
31 mars 2016	3 195	182	2,10	0,19	2,29	9,02	0,10	94,95
Actions EF								
Début des activités : 5 décembre 2014								
31 mars 2020	1 515	166	1,10	0,11	1,21	9,74	0,07	63,69
31 mars 2019	1 878	174	1,10	0,11	1,21	9,64	0,09	68,55
31 mars 2018	2 000	189	1,10	0,08	1,18	7,65	0,10	110,23
31 mars 2017	1 085	106	1,10	0,07	1,17	6,03	0,10	72,94
31 mars 2016	770	83	1,10	0,13	1,23	11,18	0,10	94,95
Actions F								
Début des activités : 7 novembre 2005								
31 mars 2020	3 580	241	1,21	0,10	1,31	8,33	0,07	63,69
31 mars 2019	1 462	83	1,21	0,12	1,33	9,77	0,09	68,55
31 mars 2018	1 907	111	1,21	0,13	1,34	10,40	0,10	110,23
31 mars 2017	2 297	137	1,21	0,13	1,34	10,40	0,10	72,94
31 mars 2016	2 153	142	1,21	0,13	1,34	10,54	0,10	94,95
Actions F1^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,14	0,11	1,25	9,40	0,07	63,69
31 mars 2019	1 691	163	1,14	0,11	1,25	9,51	0,09	68,55
31 mars 2018	1 273	126	1,14	0,12	1,26	10,38	0,10	110,23
Actions F2^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,10	0,12	1,22	10,52	0,07	63,69
31 mars 2019	793	77	1,10	0,11	1,21	10,44	0,09	68,55
31 mars 2018	869	86	1,10	0,12	1,22	10,61	0,10	110,23
Actions F3^								
Début des activités : 1 mai 2017								
31 mars 2020	-	-	1,00	0,12	1,12	12,23	0,07	63,69
31 mars 2019	1 067	103	1,00	0,11	1,11	10,35	0,09	68,55
31 mars 2018	138	14	1,00	0,10	1,10	9,73	0,10	110,23

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds est passé du modèle de frais dégressifs de Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») à un modèle de remises sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour obtenir plus de précisions.

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines 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 ^{(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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	---	--	--	--	---	---	--

Actions F4^

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	-	-	0,92	0,06	0,98	6,43	0,07	63,69
31 mars 2019	72	7	0,92	0,06	0,98	7,32	0,09	68,55
31 mars 2018	32	3	0,92	0,06	0,98	7,61	0,10	110,23

Actions F5^

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	-	-	0,80	0,10	0,90	13,00	0,07	63,69
31 mars 2019	11	1	0,80	0,10	0,90	13,00	0,09	68,55
31 mars 2018	11	1	0,80	0,09	0,89	13,00	0,10	110,23

Actions I

Début des activités : 5 juillet 2006

31 mars 2020	46 763	2 505	-	-	-	-	0,07	63,69
31 mars 2019	98 119	4 496	-	-	-	-	0,09	68,55
31 mars 2018	43 276	2 055	-	-	-	-	0,10	110,23
31 mars 2017	43 448	2 151	-	-	-	-	0,10	72,94
31 mars 2016	39 809	2 199	-	-	-	-	0,10	94,95

Actions O

Début des activités : 4 octobre 2011

31 mars 2020	12 460	628	0,15	0,01	0,16	9,62	0,07	63,69
31 mars 2019	15 522	668	0,15	0,01	0,16	9,65	0,09	68,55
31 mars 2018	15 495	690	0,15	0,01	0,16	9,42	0,10	110,23
31 mars 2017	15 033	696	0,15	0,01	0,16	9,57	0,10	72,94
31 mars 2016	11 907	614	0,15	0,01	0,16	9,61	0,10	94,95

Actions P

Début des activités : 1 mai 2017

31 mars 2020	525	58	0,21	0,02	0,23	9,79	0,07	63,69
31 mars 2019	584	55	0,21	0,01	0,22	6,67	0,09	68,55
31 mars 2018	478	47	0,21	0,01	0,22	5,81	0,10	110,23

Actions V

Début des activités : 17 septembre 2010

31 mars 2020	6 502	361	1,06	0,12	1,18	11,63	0,07	63,69
31 mars 2019	8 734	410	1,06	0,13	1,19	11,80	0,09	68,55
31 mars 2018	10 976	528	1,06	0,12	1,18	11,77	0,10	110,23
31 mars 2017	12 831	635	1,06	0,12	1,18	11,77	0,10	72,94
31 mars 2016	13 018	711	1,06	0,13	1,19	11,81	0,10	94,95

[^]Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, le Fonds est passé du modèle de frais dégressifs de Tarifs préférentiels CI (« TPCI ») à un modèle de remises sur les frais. Veuillez consulter le prospectus simplifié le plus récent pour obtenir plus de précisions.

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

Catégorie de société gestion d'actions américaines 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 ^{(1) (5)}

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ 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 l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Actions W								
Début des activités : 7 novembre 2005								
31 mars 2020	2 200	146	1,21	0,12	1,33	10,11	0,07	63,69
31 mars 2019	3 541	198	1,21	0,12	1,33	10,13	0,09	68,55
31 mars 2018	3 948	226	1,21	0,13	1,34	10,42	0,10	110,23
31 mars 2017	4 448	262	1,21	0,13	1,34	10,37	0,10	72,94
31 mars 2016	5 487	356	1,21	0,13	1,34	10,75	0,10	94,95
Actions Y								
Début des activités : 17 septembre 2010								
31 mars 2020	520	29	1,06	0,13	1,19	12,61	0,07	63,69
31 mars 2019	723	34	1,06	0,14	1,20	12,99	0,09	68,55
31 mars 2018	864	42	1,06	0,15	1,21	14,39	0,10	110,23
31 mars 2017	640	32	1,06	0,16	1,22	14,71	0,10	72,94
31 mars 2016	656	36	1,06	0,15	1,21	14,54	0,10	94,95
Actions Z								
Début des activités : 17 septembre 2010								
31 mars 2020	43 651	2 690	2,06	0,24	2,30	11,85	0,07	63,69
31 mars 2019	58 594	3 017	2,06	0,24	2,30	11,86	0,09	68,55
31 mars 2018	67 820	3 537	2,06	0,24	2,30	11,70	0,10	110,23
31 mars 2017	75 898	4 033	2,06	0,24	2,30	11,48	0,10	72,94
31 mars 2016	75 957	4 401	2,06	0,23	2,29	11,25	0,10	94,95

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.

Catégorie de société gestion d'actions américaines Select

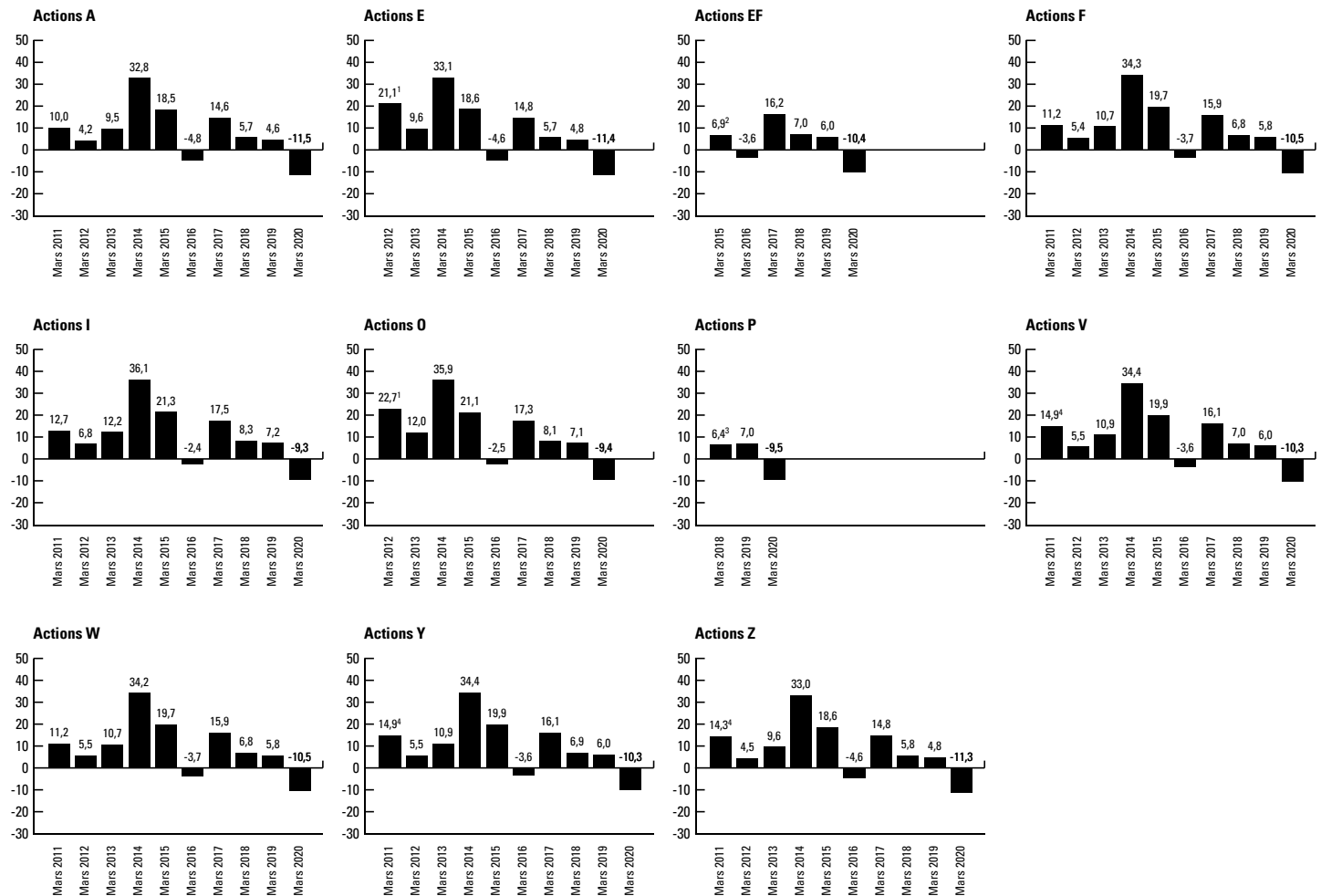
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 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.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, 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.



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 américaines 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 S&P 500 (\$ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 (\$ US)), de l'indice de rendement global S&P 500 (\$ CA) et de l'indice de rendement global S&P 500 (\$ US).

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines dont la capitalisation de marché dépasse 5,3 milliards de dollars américains.

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.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Actions A	(11,5)	(0,7)	1,3	7,8	s.o.
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	12,4	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	10,5	s.o.
Actions E	(11,4)	(0,6)	1,5	s.o.	9,8
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	s.o.	13,1
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	15,6
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	s.o.	10,5
Actions EF	(10,4)	0,5	2,6	s.o.	3,7
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	s.o.	8,6
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	10,8
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	s.o.	6,4
Actions F	(10,5)	0,4	2,5	9,0	s.o.
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	12,4	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	10,5	s.o.
Actions I	(9,3)	1,8	3,9	10,4	s.o.
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	12,4	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	10,5	s.o.
Actions O	(9,4)	1,6	3,7	s.o.	12,2
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	s.o.	13,1
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	15,6
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	s.o.	10,5
Actions P	(9,5)	s.o.	s.o.	s.o.	0,8
Indice mixte	(4,5)	s.o.	s.o.	s.o.	5,4
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	s.o.	s.o.	s.o.	5,9
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	s.o.	s.o.	s.o.	4,8
Actions V	(10,3)	0,6	2,6	s.o.	9,9
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	s.o.	13,3
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	15,1
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	s.o.	11,4
Actions W	(10,5)	0,4	2,5	8,9	s.o.
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	12,4	s.o.
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	14,2	s.o.
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	10,5	s.o.
Actions Y	(10,3)	0,5	2,6	s.o.	9,9
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	s.o.	13,3
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	15,1
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	s.o.	11,4
Actions Z	(11,3)	(0,6)	1,5	s.o.	8,7
Indice mixte	(4,5)	6,2	7,9	s.o.	13,3
Indice de rendement global S&P 500	(2,0)	7,1	9,0	s.o.	15,1
Indice de rendement global S&P 500 (\$ US)	(7,0)	5,1	6,7	s.o.	11,4

Catégorie de société gestion d'actions américaines 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
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
É.-U.	88,7	Technologies de l'information	18,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8	Soins de santé	17,2	Microsoft Corp.	3,6
Autres actifs (passifs) nets	1,9	Services financiers	13,6	Danaher Corp.	2,0
Canada	1,9	Services de communication	11,6	Alphabet Inc., catégorie C	2,0
Irlande	1,7	Biens de consommation discrétionnaire	10,7	Facebook Inc.	1,9
Bermudes	1,1	Produits industriels	9,7	Becton Dickinson and Co.	1,7
Suisse	0,8	Biens de consommation de base	9,1	Visa Inc., catégorie A	1,7
R.-U.	0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8	Procter & Gamble Co.	1,6
Îles Caïmans	0,1	Immobilier	2,0	Johnson & Johnson	1,5
Israël	0,1	Autres actifs (passifs) nets	1,9	Mastercard Inc., catégorie A	1,5
France	0,0	Matériaux	1,5	Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	1,5
Contrat(s) de change à terme	(3,5)	Services publics	1,0	PepsiCo Inc.	1,4
Total des positions acheteur	100,1	Contrat(s) de change à terme	(3,5)	UnitedHealth Group Inc.	1,4
		Total des positions acheteur	100,1	Amazon.com Inc.	1,4
				Costco Wholesale Corp.	1,4
				Brookfield Asset Management Inc., catégorie A (USD)	1,3
Positions vendeur		Positions vendeur		JPMorgan Chase & Co.	1,3
Option(s)	(0,1)	Option(s)	(0,1)	TJX Co., Inc.	1,3
Total des positions vendeur	(0,1)	Total des positions vendeur	(0,1)	Oracle Corp.	1,2
				Apple Inc.	1,2
				Booking Holdings Inc.	1,1
				W.W. Grainger Inc.	1,1
				CIGNA Corp.	1,1
				Bank of America Corp.	1,0
				Colgate-Palmolive Co.	1,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	145 558 \$

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.