Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI (le Fonds) est de procurer un revenu mensuel régulier et une appréciation du capital en investissant dans des titres de participation de sociétés et de fiducies à petite et à moyenne capitalisation, de même que dans des titres privilégiés et des débentures convertibles et, dans une moindre mesure, dans d'autres titres portant intérêt, comme les obligations, les bons du Trésor et les acceptations bancaires.

Le conseiller en valeurs du Fonds fait appel à une méthode de placement axée sur la valeur et utilise une analyse fondamentale pour repérer les sociétés qui offrent un rendement élevé du capital investi, qui génèrent des flux de trésorerie disponibles et dont les besoins en matière de dépenses en immobilisations sont modérés. En outre, le Fonds peut détenir des titres privilégiés et des débentures convertibles.

Le Fonds peut investir dans des titres étrangers jusqu'à concurrence d'un montant qui n'excède pas environ 49 % de son actif.

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

RISQUE

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 144,8 million(s) de dollars pour s'établir à 1 199,5 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 258,4 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 85,5 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 28,1 million(s) de dollars. Les parts de Série A ont dégagé un rendement de -7,1 %, après paiement des frais et des dépenses, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -1,4 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400 (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Au cours de l'exercice, l'inflation a atteint le niveau le plus élevé depuis des décennies, sous l'effet de la reprise rapide de la demande des consommateurs, du resserrement des chaînes d'approvisionnement et de mesures de stimulation monétaire sans précédent. Les banques centrales se sont détournées de la politique monétaire expansionniste pour adopter une politique plus restrictive, notamment en augmentant les taux d'intérêt. La pandémie a eu des répercussions économiques persistantes, notamment de nouveaux confinements liés à la COVID-19 en Chine, qui ont depuis été largement abandonnés. Le taux de chômage a fortement baissé et les pénuries de main-d'œuvre se sont généralisées. L'éclatement du conflit entre la Russie et l'Ukraine a provoqué une flambée des prix du pétrole brut, du gaz naturel, du blé, des métaux précieux et d'autres produits de base. La hausse des prix de l'énergie a stimulé l'activité économique dans les pays producteurs de pétrole. SVB Financial Group et Signature Bank se sont effondrées au cours de la dernière partie de l'exercice, ce qui a donné lieu à une intervention réglementaire visant à prévenir les sorties de dépôts au sein du système bancaire régional des États-Unis.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La sous-pondération des secteurs des biens de consommation de base et des services aux collectivités a nui au rendement du Fonds, tout comme la surpondération des secteurs des services de communication et des technologies de l'information. La surpondération des États-Unis et la sous-pondération du Canada ont également nui au rendement du Fonds. Les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds sont ceux de Cargojet Inc., First Republic Bank, Live Nation Entertainment Inc., Brookfield Business Partners L.P., Softchoice Corp., Brookfield Infrastructure Partners L.P., dentalcorp Holdings Ltd, Parkland Corp., Brookfield Business Corp. et Dye & Durham Ltd.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds sont ceux de LifeWorks Inc., de Stantec Inc., de TFI International Inc., de CGI Inc., de Points International Ltd, de Liberty Braves Group, de TransDigm Group Inc., d'Ametek Inc., de Boston Scientific Corp. et de Kinaxis Inc.

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

Nous avons lancé de nouvelles positions dans le Fonds dans Lamar Advertising Co., Brookfield Reinsurance Ltd., Charles River Laboratories International Inc., Brookfield Asset Management Ltd. et Waters Corp. Plusieurs des participations existantes du Fonds ont été augmentées. Il s'agit notamment de Stantec Inc., KKR & Co. Inc., Cargojet Inc., CGI Inc., Brookfield Infrastructure Partners L.P., Information Services Corp., Trisura Group Ltd., Live Nation Entertainment Inc. et Andlauer Healthcare Group Inc.

Nous avons éliminé les positions des Fonds dans Broadridge Financial Solutions Inc., SS&C Technologies Holdings Inc., Enghouse Systems Ltd, SLM Corp., John Bean Technologies Corp., Axalta Coating Systems Ltd, Points International Ltd, First Republic Bank, Parkland Corp. et LifeWorks Inc. Les positions du Fonds dans Fiserv Inc., Willis Towers Watson PLC, Waste Connections Inc. et TFI International Inc. ont été réduites.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce qu'une inflation élevée persiste à court terme, et nous favorisons donc les entreprises qui ont des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont augmenté énergiquement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Cela a exercé une pression sur les valorisations des sociétés du secteur des technologies de l'information à forte croissance et des sociétés des sous-secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Bien que nous ne positionnions pas le Fonds sur la base de facteurs macroéconomiques, nous pensons que le récent recul de l'évaluation a présenté des occasions convaincantes de construire des participations dans des sociétés de haute qualité dans ces domaines.

Nous pensons que le conflit entre la Russie et l'Ukraine a remodelé la chaîne d'approvisionnement énergétique mondiale. Le secteur nord-américain de l'énergie a bénéficié de prix élevés et est bien placé pour augmenter les volumes afin de pallier la pénurie de pétrole brut et de gaz naturel, notamment en Europe. Cependant, nous restons conscients de la pression compensatoire potentielle de la destruction de la demande et du ralentissement économique induit par les banques centrales pour maîtriser l'inflation.

Les budgets des consommateurs ont été mis sous pression par une inflation élevée et une détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous pensons que les dépenses de consommation seront assez résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de la COVID-19, d'un capital immobilier record et d'un faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie.

Nous continuons à privilégier les sociétés aptes à résister à n'importe quel contexte économique, ainsi que les entreprises confrontées à des défis à court terme qui se négocient à des prix bien inférieurs à notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et la liquidité, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte se rétablit.

Comité d'examen indépendant

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

Administrateur

Le 8 août 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

Fusion

À compter de la fermeture des bureaux le 8 avril 2022, le Fonds de gestion canadien petite/moyenne capitalisation CI a été fusionnée avec le Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisations canadiennes CI.

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 offre les services de gestion nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des investisseurs (dans la mesure permise par la réglementation canadienne en valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	2,000	0,20
Série B	2,250	0,20
Série E	1,925	0,15*
Série EF	0,925	0,15*
Série F	1,000	0,20
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15*
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,14

*À compter du 9 avril 2022, le taux des frais d'administration annuels a été réduit de 0,20 % à 0,15 % pour la série E, de 0,20 % à 0,15 % pour la série EF et de 0,20 % à 0,15 % pour la série O.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 16,3 million(s) de dollars et des frais d'administration de 2,0 million(s) de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et (d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part ($) *		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 28 juillet 2005												
31 mars 2023	27,40	0,33	(0,63)	1,45	(2,97)	(1,82)	-	-	(0,08)	(0,52)	(0,60)	24,86
31 mars 2022	26,98	0,27	(0,69)	2,13	(0,65)	1,06	-	-	-	(0,65)	(0,65)	27,40
31 mars 2021	17,50	0,27	(0,55)	1,36	9,19	10,27	-	-	-	(0,66)	(0,66)	26,98
31 mars 2020	22,95	0,43	(0,56)	0,87	(4,98)	(4,24)	-	(0,01)	-	(0,64)	(0,65)	17,50
31 mars 2019	23,15	0,44	(0,54)	0,79	(0,20)	0,49	-	-	-	(0,65)	(0,65)	22,95
Série B [1][2][3][4]												
Début des activités : 28 juillet 2005												
31 mars 2023	26,84	0,30	(0,69)	1,55	(3,45)	(2,29)	-	-	(0,08)	(0,52)	(0,60)	24,26
31 mars 2022	26,52	0,23	(0,77)	2,40	0,42	2,28	-	-	-	(0,65)	(0,65)	26,84
31 mars 2021	17,26	0,26	(0,61)	1,25	9,28	10,18	-	-	-	(0,65)	(0,65)	26,52
31 mars 2020	22,71	0,42	(0,63)	0,95	(4,46)	(3,72)	-	(0,01)	-	(0,64)	(0,65)	17,26
31 mars 2019	23,01	0,43	(0,59)	0,74	(0,50)	0,08	-	-	-	(0,65)	(0,65)	22,71
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	12,31	0,16	(0,26)	0,65	(1,11)	(0,56)	-	-	(0,04)	(0,24)	(0,28)	11,18
31 mars 2022	12,11	0,14	(0,29)	0,95	(0,39)	0,41	-	-	-	(0,30)	(0,30)	12,31
31 mars 2021	7,85	0,14	(0,25)	0,75	3,81	4,45	-	-	-	(0,30)	(0,30)	12,11
31 mars 2020	10,30	0,29	(0,24)	(1,46)	(12,10)	(13,51)	-	(0,01)	-	(0,29)	(0,30)	7,85
31 mars 2019	10,00	0,04	(0,04)	0,12	(0,17)	(0,05)	-	-	-	(0,05)	(0,05)	10,30
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	12,30	0,15	(0,15)	0,65	(1,31)	(0,66)	-	-	(0,05)	(0,34)	(0,39)	11,17
31 mars 2022	12,10	0,12	(0,17)	0,99	(0,18)	0,76	-	-	-	(0,43)	(0,43)	12,30
31 mars 2021	7,85	0,13	(0,13)	0,64	4,08	4,72	-	-	-	(0,43)	(0,43)	12,10
31 mars 2020	10,30	0,20	(0,13)	0,45	(2,62)	(2,10)	-	(0,02)	-	(0,41)	(0,43)	7,85
31 mars 2019	10,00	0,05	(0,02)	0,09	0,35	0,47	-	-	-	(0,07)	(0,07)	10,30
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 28 juillet 2005												
31 mars 2023	35,09	0,43	(0,46)	1,84	(3,89)	(2,08)	-	-	(0,09)	(0,56)	(0,65)	32,31
31 mars 2022	34,03	0,34	(0,48)	2,70	(0,89)	1,67	-	-	-	(0,65)	(0,65)	35,09
31 mars 2021	21,71	0,34	(0,38)	1,66	11,60	13,22	-	-	-	(0,68)	(0,68)	34,03
31 mars 2020	28,02	0,53	(0,38)	1,07	(6,14)	(4,92)	-	(0,05)	-	(0,60)	(0,65)	21,71
31 mars 2019	27,85	0,54	(0,41)	0,94	(0,33)	0,74	-	-	-	(0,65)	(0,65)	28,02
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 21 août 2008												
31 mars 2023	42,13	0,50	(0,04)	2,34	(5,22)	(2,42)	-	-	(0,10)	(0,61)	(0,71)	39,39
31 mars 2022	40,21	0,39	-	3,21	(1,12)	2,48	-	-	-	(0,65)	(0,65)	42,13
31 mars 2021	25,22	0,39	-	1,88	13,86	16,13	-	-	-	(0,70)	(0,70)	40,21
31 mars 2020	32,02	0,60	-	1,25	(6,68)	(4,83)	-	(0,05)	-	(0,60)	(0,65)	25,22
31 mars 2019	31,35	0,60	(0,13)	1,07	(0,29)	1,25	-	-	-	(0,65)	(0,65)	32,02
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 30 janvier 2019												
31 mars 2023	12,33	0,15	(0,03)	0,65	(1,16)	(0,39)	-	-	(0,07)	(0,43)	(0,50)	11,21
31 mars 2022	12,09	0,12	(0,03)	0,96	(0,32)	0,73	-	-	-	(0,54)	(0,54)	12,33
31 mars 2021	7,85	0,12	(0,02)	0,70	3,84	4,64	-	-	-	(0,54)	(0,54)	12,09
31 mars 2020	10,30	0,23	(0,02)	(0,28)	(5,91)	(5,98)	-	(0,03)	-	(0,52)	(0,55)	7,85
31 mars 2019	10,00	0,06	-	0,07	0,20	0,33	-	-	-	(0,08)	(0,08)	10,30

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

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 25 mars 2015												
31 mars 2023	38,31	0,45	(0,09)	2,08	(4,46)	(2,02)	-	-	(0,09)	(0,60)	(0,69)	35,70
31 mars 2022	36,67	0,36	(0,06)	2,94	(1,03)	2,21	-	-	-	(0,65)	(0,65)	38,31
31 mars 2021	23,09	0,35	(0,05)	1,93	12,04	14,27	-	-	-	(0,65)	(0,65)	36,67
31 mars 2020	29,42	0,55	(0,05)	1,16	(6,39)	(4,73)	-	(0,05)	-	(0,60)	(0,65)	23,09
31 mars 2019	28,87	0,56	(0,13)	1,04	(0,55)	0,92	-	-	-	(0,65)	(0,65)	29,42
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 mars 2023	11,98	0,14	(0,03)	0,53	0,55	1,19	-	-	(0,07)	(0,42)	(0,49)	10,88
31 mars 2022	11,75	0,07	(0,02)	0,78	(6,85)	(6,02)	-	-	-	(0,53)	(0,53)	11,98
31 mars 2021	7,62	0,12	(0,01)	(0,07)	5,87	5,91	-	-	-	(0,53)	(0,53)	11,75
31 mars 2020	10,00	0,10	(0,01)	-	(2,26)	(2,17)	-	(0,03)	-	(0,26)	(0,29)	7,62

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 série ou 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 série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

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

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

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 28 juillet 2005									
31 mars 2023	560 762	22 561	2,43	2,21	0,22	2,43	9,99	0,04	29,17
31 mars 2022	511 099	18 651	2,42	2,20	0,22	2,42	10,00	0,02	14,10
31 mars 2021	514 894	19 083	2,42	2,20	0,22	2,42	10,06	0,05	11,82
31 mars 2020	417 410	23 855	2,42	2,20	0,22	2,42	10,14	0,06	11,86
31 mars 2019	702 571	30 618	2,43	2,20	0,23	2,43	10,28	0,05	20,08
Série B [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 28 juillet 2005									
31 mars 2023	13 747	567	2,73	2,46	0,27	2,73	11,11	0,04	29,17
31 mars 2022	26 943	1 004	2,73	2,45	0,28	2,73	11,25	0,02	14,10
31 mars 2021	60 858	2 294	2,72	2,45	0,27	2,72	11,22	0,05	11,82
31 mars 2020	56 741	3 287	2,72	2,45	0,27	2,72	11,21	0,06	11,86
31 mars 2019	113 493	4 996	2,74	2,46	0,28	2,74	11,18	0,05	20,08
Série E [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	12 274	1 098	2,25	2,09	0,16	2,25	7,47	0,04	29,17
31 mars 2022	3 659	297	2,29	2,13	0,16	2,29	7,40	0,02	14,10
31 mars 2021	3 284	271	2,35	2,12	0,23	2,35	11,25	0,05	11,82
31 mars 2020	1 662	212	2,39	2,12	0,27	2,39	12,88	0,06	11,86
31 mars 2019	159	15	2,40	2,12	0,28	2,40	13,00	0,05	20,08
Série EF [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	661	59	1,24	1,08	0,16	1,24	14,78	0,04	29,17
31 mars 2022	613	50	1,30	1,13	0,17	1,30	14,84	0,02	14,10
31 mars 2021	701	58	1,29	1,12	0,17	1,29	14,90	0,05	11,82
31 mars 2020	528	67	1,30	1,13	0,17	1,30	14,93	0,06	11,86
31 mars 2019	43	4	1,27	1,13	0,14	1,27	13,00	0,05	20,08
Série F [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 28 juillet 2005									
31 mars 2023	380 038	11 761	1,34	1,21	0,13	1,34	11,01	0,04	29,17
31 mars 2022	385 714	10 991	1,33	1,20	0,13	1,33	10,93	0,02	14,10
31 mars 2021	359 128	10 554	1,33	1,20	0,13	1,33	10,77	0,05	11,82
31 mars 2020	301 446	13 882	1,33	1,20	0,13	1,33	10,83	0,06	11,86
31 mars 2019	520 161	18 561	1,33	1,20	0,13	1,33	10,72	0,05	20,08
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 21 août 2008									
31 mars 2023	212 392	5 392	0,01	0,01	-	0,01	-	0,04	29,17
31 mars 2022	110 996	2 634	-	-	-	-	-	0,02	14,10
31 mars 2021	101 093	2 514	-	-	-	-	-	0,05	11,82
31 mars 2020	88 267	3 500	-	-	-	-	-	0,06	11,86
31 mars 2019	168 479	5 261	0,05	0,04	0,01	0,05	11,07	0,05	20,08
Série O [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 30 janvier 2019									
31 mars 2023	9 884	882	0,18	0,16	0,02	0,18	10,33	0,04	29,17
31 mars 2022	3 563	289	0,22	0,20	0,02	0,22	10,01	0,02	14,10
31 mars 2021	3 458	286	0,22	0,20	0,02	0,22	8,47	0,05	11,82
31 mars 2020	2 090	266	0,22	0,20	0,02	0,22	7,78	0,06	11,86
31 mars 2019	227	22	0,23	0,20	0,03	0,23	13,00	0,05	20,08

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

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série P [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 25 mars 2015									
31 mars 2023	9 703	272	0,17	0,16	0,01	0,17	5,70	0,04	29,17
31 mars 2022	12 152	317	0,16	0,15	0,01	0,16	5,91	0,02	14,10
31 mars 2021	11 624	317	0,16	0,15	0,01	0,16	5,84	0,05	11,82
31 mars 2020	8 289	359	0,16	0,15	0,01	0,16	5,63	0,06	11,86
31 mars 2019	14 151	481	0,17	0,16	0,01	0,17	6,42	0,05	20,08
Série W [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 27 septembre 2019									
31 mars 2023	55	5	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	29,17
31 mars 2022	2	-	0,16	0,14	0,02	0,16	13,00	0,02	14,10
31 mars 2021	1	-	0,16	0,14	0,02	0,16	13,00	0,05	11,82
31 mars 2020	8	1	0,17	0,14	0,03	0,17	13,00	0,06	11,86

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur 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 la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

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

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

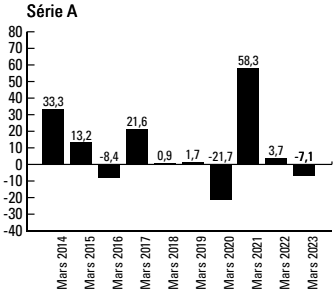
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

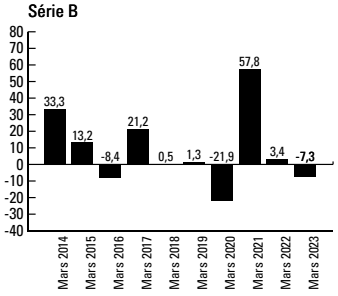
RENDEMENT PASSÉ

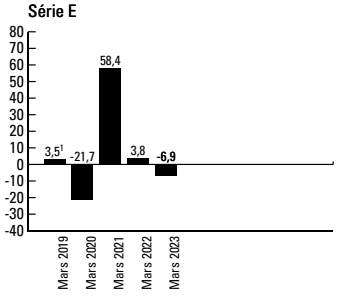
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

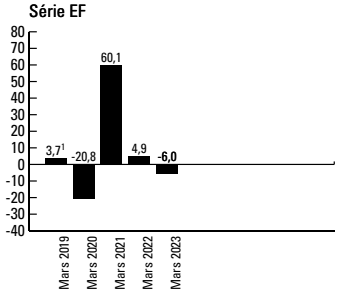
Rendement annuel

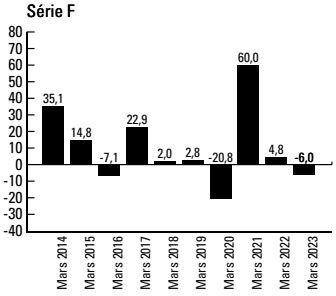
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

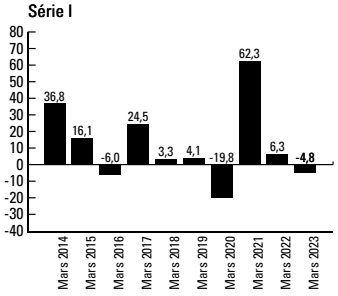


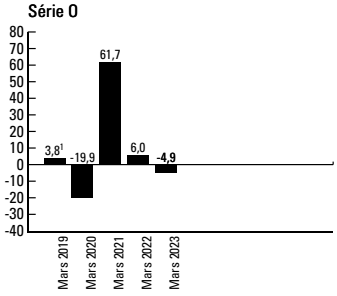


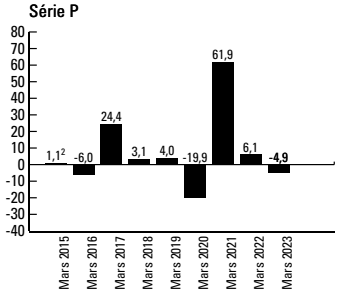


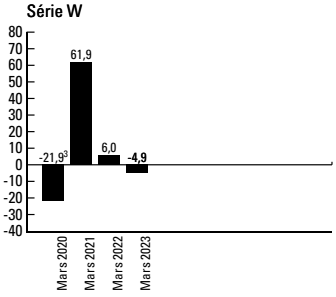












1 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.
2 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice mixte (constitué à 70 % de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et à 30 % de l'indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400), de l'indice de rendement global complémentaire S&P/TSX et de l'indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400.

L'indice de moyenne capitalisation S&P 400 est conçu pour suivre le rendement des sociétés américaines à moyenne capitalisation. Pour faire partie de l'indice, une société doit avoir une capitalisation boursière totale située entre 4,6 et 12,7 milliards de dollars américains au moment de son ajout à l'indice. La capitalisation boursière de l'indice couvre presque 7 % du marché boursier américain.

L'indice complémentaire S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il inclut tous les éléments de l'indice composé S&P/TSX qui ne figurent pas dans l'indice S&P/TSX 60. L'indice est constitué de sociétés canadiennes de moyenne taille dont les pondérations sont ajustées en fonction des secteurs économiques. Les titres inclus dans l'indice sont sélectionnés au moyen des lignes directrices de Standard & Poor's sur l'évaluation de la capitalisation, des liquidités et des fondamentaux des sociétés.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	(7,1)	15,1	4,0	7,5	s.o.
Indice mixte	(1,4)	20,8	7,8	8,3	s.o.
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	7,3	6,1	s.o.
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	8,7	13,0	s.o.
Série B	(7,3)	14,8	3,6	7,2	s.o.
Indice mixte	(1,4)	20,8	7,8	8,3	s.o.
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	7,3	6,1	s.o.
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	8,7	13,0	s.o.
Série E	(6,9)	15,3	s.o.	s.o.	1,0
Indice mixte	(1,4)	20,8	s.o.	s.o.	8,7
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	s.o.	s.o.	7,9
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	s.o.	s.o.	10,1
Série EF	(6,0)	16,4	s.o.	s.o.	1,2
Indice mixte	(1,4)	20,8	s.o.	s.o.	8,7
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	s.o.	s.o.	7,9
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	s.o.	s.o.	10,1
Série F	(6,0)	16,4	5,1	8,8	s.o.
Indice mixte	(1,4)	20,8	7,8	8,3	s.o.
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	7,3	6,1	s.o.
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	8,7	13,0	s.o.
Série I	(4,8)	18,0	6,5	10,2	s.o.
Indice mixte	(1,4)	20,8	7,8	8,3	s.o.
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	7,3	6,1	s.o.
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	8,7	13,0	s.o.
Série O	(4,9)	17,7	s.o.	s.o.	1,5
Indice mixte	(1,4)	20,8	s.o.	s.o.	8,7
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	s.o.	s.o.	7,9
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	s.o.	s.o.	10,1
Série P	(4,9)	17,7	6,3	s.o.	1,5
Indice mixte	(1,4)	20,8	7,8	s.o.	6,2
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	7,3	s.o.	4,8
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	8,7	s.o.	9,2
Série W	(4,9)	17,7	s.o.	s.o.	1,5
Indice mixte	(1,4)	20,8	s.o.	s.o.	7,6
Indice de rendement global complémentaire S&P/TSX	(3,2)	20,8	s.o.	s.o.	6,5
Indice de rendement global de moyenne capitalisation S&P 400	2,6	20,5	s.o.	s.o.	9,9

Fonds d'actions de revenu à petite/moyenne capitalisation canadiennes CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Canada	58,2
E.-U.	40,8
Irlande	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,1
Colombie	0,0
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Produits industriels	31,7
Services financiers	15,7
Technologies de l'information	11,8
Soins de santé	9,6
Immobilier	8,0
Services de communication	5,6
Biens de consommation discrétionnaire	5,2
Services publics	4,7
Energie	4,1
Matériaux	1,9
Biens de consommation de base	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,1
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Stantec Inc.	4,5
KKR & Co., Inc.	4,1
Cargojet Inc.	4,0
TFI International Inc.	3,9
CGI inc.	3,7
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,6
Waste Connections Inc.	3,3
Information Services Corp.	3,2
Trisura Group Ltd.	3,0
Liberty Braves Group	2,9
Live Nation Entertainment Inc.	2,7
Brookfield Business Partners LP	2,6
Sensata Technologies Holding PLC	2,5
Colliers International Group Inc.	2,3
TransDigm Group Inc.	2,2
AMETEK Inc.	2,1
Enerflex Ltd.	2,1
Laboratory Corp. of America Holdings	2,1
VeriSign Inc.	2,1
Andlauer Healthcare Group Inc.	2,0
Kinaxis Inc.	2,0
Willis Towers Watson PLC	2,0
Markel Corp.	1,9
Pembina Pipeline Corp.	1,9
Softchoice Corp.	1,9
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**1 199 516 $**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.