

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire et des états financiers annuels gratuitement en téléphonant au 1-800-661-4578 (au Québec) ou au 1-888-746-6344 (ailleurs au Canada), en nous écrivant au 2001, boulevard Robert-Bourassa, bureau 2000, Montréal (Québec) H3A 2A6 ou, si vous habitez à l'extérieur du Québec, au 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba) R3B 3H5, ou en visitant le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié, à la notice annuelle et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web à l'adresse www.ig.ca/fr.

Au Québec, les termes « conseiller » et « conseillers » désignent le « représentant » ou les « représentants ».

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujétis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les écloisions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité du gestionnaire à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES IG BLACKROCK

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 14 novembre 2022

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2022 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans ce rapport, « SGIIG » et « le gestionnaire » renvoient à la Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée, le gestionnaire du Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Conformément au Règlement 81-106, la comparaison suivante avec un ou plusieurs indices de marché a été établie pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. L'équipe de gestion du portefeuille souligne toutefois que le mandat du Fonds peut être différent de celui de l'indice ou des indices indiqués. De plus, il est important de noter que les investisseurs ne peuvent investir dans un indice. Les placements indirects dans un indice sont possibles, mais les produits offerts à cette fin engendrent des frais et des coûts de transaction et font intervenir d'autres variables qui influenceront sur le rendement. Les rendements des indices mentionnés dans la comparaison ci-après ne reflètent pas ces coûts et ces variables. En outre, contrairement à l'indice, le Fonds peut faire l'objet d'ajustements d'évaluation conformément à sa politique en la matière pour les actions autres que les actions nord-américaines détenues directement ou indirectement par le Fonds. Un ajustement de la juste valeur peut augmenter ou diminuer le rendement du Fonds.

Pour connaître le rendement à long terme du Fonds, veuillez consulter la rubrique *Rendement passé* du présent rapport.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2022, les titres de série F (auparavant, série U) ont inscrit un rendement de -13,0 % (après déduction des frais et charges payés par le Fonds). En comparaison, l'indice MSCI EAE0 (net) a enregistré un rendement de -14,3 %.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a continué de peser sur l'économie européenne au cours de la période. Les prix de l'énergie sont demeurés élevés, car la Russie a restreint brutalement son offre de gaz naturel. En conséquence, l'inflation a été élevée en Europe et les taux obligataires ont grimpé en flèche. La Banque centrale européenne a relevé son taux directeur pour combattre l'inflation galopante. Au Japon, les actions ont reculé et le yen a chuté à un creux inégalé en plus de 20 ans par rapport au dollar américain. En Chine, les mesures de confinement liées à la pandémie, l'incertitude géopolitique et le ralentissement du marché du logement ont donné lieu à une croissance économique plus faible que prévu et à une baisse marquée des actions.

Au sein de l'indice MSCI EAE0 (net), les marchés les plus performants en dollars canadiens ont été ceux du Portugal, de la Finlande et de Hong Kong, tandis que ceux de l'Autriche, de l'Allemagne et de la Suède ont fait moins bonne figure. Les secteurs de l'énergie, des services publics et de la consommation de base ont été les plus performants, tandis que ceux de la technologie de l'information, des services de communication et des matériaux ont été les plus faibles.

Au 30 septembre 2022, le Fonds investissait la quasi-totalité de son actif net dans le Fonds en gestion commune d'actions internationales BlackRock – IG (le Fonds sous-jacent).

Le Fonds sous-jacent a surclassé l'indice, la sélection de titres au Japon et en Suède et le choix des placements dans les secteurs de la consommation de base et des soins de santé ayant eu un effet positif sur le rendement. La surpondération et la sélection de titres du secteur des matériaux et le choix des placements dans le secteur de la technologie de l'information ont nuí aux résultats.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 9,4 % pour s'établir à 39,9 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 5,8 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une augmentation de 1,7 million de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de chacune des séries au cours de la période close le 30 septembre 2022 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2022. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Le rendement du Fonds sous-jacent au cours de la période a été alimenté par l'évaluation de l'équipe de gestion de portefeuille de la confiance des investisseurs, plus particulièrement les signaux relatifs aux activités de placement par les courtiers et les investisseurs avisés. Le recours par le Fonds sous-jacent à l'apprentissage machine pour évaluer la confiance des investisseurs dans le cadre de téléconférences a aussi contribué au rendement.

Les résultats de l'analyse par l'équipe de la qualité des paramètres fondamentaux des sociétés ont eu une incidence positive sur le rendement, tout comme la préférence pour les sociétés qui affichent des niveaux élevés de flux de trésorerie d'exploitation et une dilution moindre des capitaux propres. Les résultats de l'analyse des caractéristiques d'évaluation des actions ont nuí au rendement, car les investisseurs ont continué de changer de styles de placement. L'analyse des ratios cours/valeur comptable (le cours de l'action d'une société divisé par sa valeur comptable par action) et le ratio de dépenses en recherche et développement par rapport aux cours boursiers ont pesé sur les résultats.

Transactions entre parties liées

La Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds est offert par l'intermédiaire des conseillers des Services Financiers Groupe Investors Inc. et des Valeurs mobilières Groupe Investors Inc., collectivement appelés les placeurs. Le gestionnaire, le conseiller en valeurs, les placeurs et le fiduciaire sont, indirectement, des filiales entièrement détenues par la Société financière IGM Inc.

Le Fonds a payé des frais de gestion au gestionnaire et au conseiller en valeurs en contrepartie de services de gestion et de conseil en valeurs (se reporter à la rubrique *Frais de gestion*).

Le Fonds a aussi payé des frais d'administration au gestionnaire. En échange, le gestionnaire a pris à sa charge les coûts et charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts définis.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES IG BLACKROCK

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

Le fiduciaire est responsable de la direction générale des affaires du Fonds et le Fonds lui verse des honoraires en contrepartie de ses services.

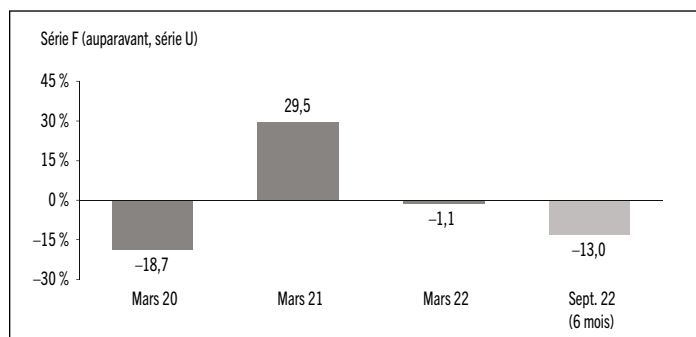
Il y a lieu de se reporter à la rubrique *Renseignements sur les séries* pour prendre connaissance des frais annuels payés (en pourcentage de l'actif net moyen) par chacune des séries.

Les porteurs de titres de la série F (auparavant, série U) paient également des frais de conseil directement aux placeurs. Ces frais ne sont pas pris en compte dans les charges du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a investi la majeure partie de son actif dans un autre Fonds d'IG Gestion de patrimoine. Il n'y a pas de dédoublement des frais engagés par le Fonds en lien avec ces placements.

Rendement passé

Le graphique suivant présente le rendement de la série F (auparavant, série U) du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Renseignements sur les séries*.



FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES IG BLACKROCK

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

Aperçu du portefeuille du Fonds sous-jacent* au 30 septembre 2022

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,5
Actions	98,4
Contrats à terme standardisés sur actions (acheteur)**	1,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Japon	21,1
Royaume-Uni	13,3
France	10,4
Suisse	9,5
Allemagne	9,1
Australie	8,3
Pays-Bas	5,7
Autre	5,4
Danemark	3,5
Italie	3,3
Hong Kong	2,8
Belgique	2,1
Suède	2,0
Finlande	1,6
Singapour	1,4
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Produits industriels	16,5
Services financiers	14,4
Soins de santé	13,9
Consommation de base	11,4
Technologie de l'information	8,6
Consommation discrétionnaire	8,2
Matériaux	7,1
Services de communication	5,9
Énergie	5,6
Services publics	4,5
Biens immobiliers	2,2
Autre	1,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–

* Le Fonds est actuellement entièrement investi dans le Fonds en gestion commune d'actions internationales BlackRock – IG (le « Fonds sous-jacent »). Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le Fonds sous-jacent, veuillez consulter les adresses suivantes : www.ig.ca/fr ou www.sedar.com.

** Les valeurs théoriques représentent 1,2 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur actions (acheteur).

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS SOUS-JACENT*	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Nestlé SA, nom.	3,4
Novo Nordisk AS, B	2,1
Shell PLC	2,1
Siemens AG	1,5
Novartis AG, nom.	1,5
BHP Billiton Ltd. (actions en AUD)	1,5
British American Tobacco PLC	1,4
GlaxoSmithKline PLC	1,4
ASML Holding NV	1,4
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1,3
BP PLC	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1,2
AstraZeneca PLC	1,2
Anheuser-Busch InBev NV	1,2
Givaudan SA	1,2
AIA Group Ltd.	1,1
Daimler AG	1,1
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1,1
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,1
KDDI Corp.	1,1
Wolters Kluwer NV	1,1
Roche Holding AG Genussscheine	1,1
Nordea Bank ABP	1,1
Mitsui & Co. Ltd.	1,1
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	34,7

Le Fonds sous-jacent ne détenait aucune position vendeur à la clôture de la période.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2022 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds et du Fonds sous-jacent. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES IG BLACKROCK

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si une série a été établie ou rétablie au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Renseignements sur les séries*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹

Série F (auparavant, série U)	30 sept. 2022	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018
Actif net, à l'ouverture	9,31	10,12	8,13	10,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	0,28	0,30	–	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,11)	(0,02)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,71	0,37	–	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(1,11)	(1,09)	1,34	(1,85)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(1,21)	(0,22)	1,90	(1,87)	s.o.	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	(0,18)	(0,18)	–	s.o.	s.o.
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Des gains en capital	–	(0,58)	(0,22)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	–	(0,76)	(0,40)	–	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	8,11	9,31	10,12	8,13	s.o.	s.o.

- Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, se trouve dans les *Notes annexes*.
- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série F (auparavant, série U)	30 sept. 2022	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	39 873	43 991	33 617	3 229	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers)¹	4 919	4 723	3 323	397	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%)²	1,19	1,18	1,18	1,18	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	1,19	1,18	1,18	1,18	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%)³	0,18	0,19	0,32	0,51	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	5,06	9,92	3,30	0,72	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,11	9,31	10,12	8,13	s.o.	s.o.

- Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG est annualisé depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- Le ratio des frais de négociation représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les ratios des frais de négociation présentés pour le Fonds comprennent la tranche des ratios des frais de négociation de tout autre fonds attribuable à ce placement.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 du Fonds au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera 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 d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins de un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

Frais de gestion

Le Fonds paie des frais de gestion, par série, qui correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative de la série à la clôture de chaque jour ouvrable (reportez-vous à la rubrique *Renseignements sur les séries* pour prendre connaissance des frais payables par série). Les frais de gestion de la série F servent à couvrir les coûts afférents aux conseils en placement et aux services de gestion de placements.

Dans le cas de la série F, les porteurs de titres paient directement au placeur des frais de conseil (distincts des frais de gestion). Ces frais ne sont pas pris en compte dans les charges du Fonds. Les coûts afférents aux services liés au placement de titres ont été réglés à partir des frais de conseil et d'autres sources de produits.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES IG BLACKROCK

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

Renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)	Frais d'administration (%)	Honoraires du fiduciaire (%)
Série F	13/01/2020	0,85	–	0,18	0,05

Les taux présentés dans ce tableau sont arrondis à la deuxième décimale près.

La date de création des séries est indiquée si elle se situe au cours des 10 derniers exercices ou de la période de six mois précédant l'exercice qui remonte à 10 ans.

Avant le 11 juillet 2022, la série F était connue sous le nom de série U.