

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

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 www.sedarplus.ca. 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 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 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 à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « 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 éclosions 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 2024

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 12 novembre 2024

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de 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 2024 (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

Le rendement au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2024, les titres de série F ont inscrit un rendement de 7,8 % (après déduction des frais et charges payés par le Fonds). En comparaison, l'indice MSCI EAEO (net) a enregistré un rendement de 6,8 %.

Les marchés boursiers asiatiques ont progressé au cours de la période, portés par le repli du dollar américain et une réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine. La forte volatilité en août a été alimentée par la hausse des taux d'intérêt au Japon et les indicateurs économiques troublants aux États-Unis, mais la plupart des marchés ont rebondi. En Chine, les actions ont inscrit une remontée en septembre dans la foulée de l'annonce de mesures de relance. Les marchés boursiers européens ont progressé malgré la faiblesse des données économiques et une confiance des consommateurs contrastée. Toutefois, la confiance des investisseurs est demeurée précaire et les rendements sectoriels ont été contrastés, les sociétés sensibles au cycle économique ayant inscrit une contre-performance.

Au sein de l'indice MSCI EAEO (net), les marchés les plus performants en dollars canadiens ont été ceux de Singapour, de Hong Kong et du Portugal, tandis que ceux du Danemark, de la France et des Pays-Bas ont fait moins bonne figure. La région de l'Asie-Pacifique (hors Japon) a surpassé les autres régions. Les secteurs des services publics, des services financiers et des services de communication ont affiché la meilleure tenue, alors que ceux de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information ont terminé en queue de peloton.

Au 30 septembre 2024, 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 devancé l'indice, la sélection de titres au Japon et en Allemagne ayant contribué au rendement. Du point de vue sectoriel, la sélection de titres dans les produits industriels et la consommation discrétionnaire a alimenté les résultats. La sélection de titres dans le secteur de la technologie de l'information a nuí au rendement.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 47,3 % pour s'établir à 233,5 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 15,3 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 59,7 millions 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 au cours de la période close le 30 septembre 2024 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2024. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Les renseignements de l'équipe de gestion de portefeuille du Fonds sous-jacent qui permettent d'évaluer la confiance des investisseurs et les paramètres fondamentaux des sociétés ont contribué au rendement au cours de la période. Un exemple d'indicateur de la confiance des investisseurs réside dans l'information tirée de l'analyse des téléconférences des sociétés, un des éléments ayant le plus contribué au rendement. Les renseignements tirés de l'examen de la qualité des bénéficiaires et des évaluations des sociétés ont aussi stimulé le rendement, plus particulièrement l'évaluation de la recherche et du développement et de la dilution des capitaux propres.

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.

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 *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* pour prendre connaissance des frais annuels payés (en pourcentage de l'actif net moyen) par le Fonds.

Les porteurs de titres de la série F 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.

Société financière IGM Inc. est une filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à Power Corporation du Canada sont considérées comme des sociétés affiliées au gestionnaire. Au 30 septembre 2024, le Fonds sous-jacent détenait les placements suivants dans des sociétés affiliées au gestionnaire : des actions ordinaires de Groupe Bruxelles Lambert SA d'une valeur de 0,1 million de dollars. À cet égard, le gestionnaire s'est prévalu des instructions permanentes

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES IG BLACKROCK

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

approuvées par le comité d'examen indépendant des Fonds d'IG Gestion de patrimoine concernant un tel placement dans des titres d'émetteurs apparentés. Ce placement représentait 0,0 % de l'actif net du Fonds sous-jacent.

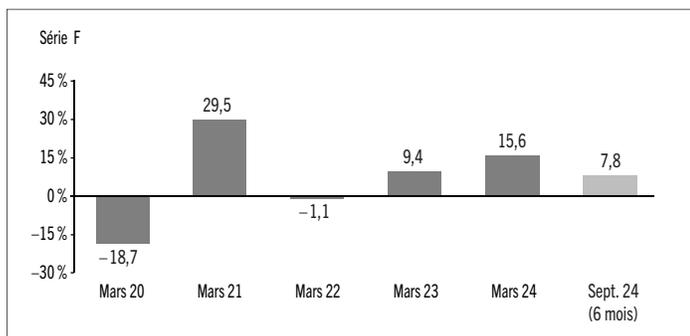
Rendement passé

L'information sur le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement de la série F 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 *Constitution du Fonds et 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 2024

Aperçu du portefeuille du Fonds sous-jacent* au 30 septembre 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,4
Actions	98,4
Contrats à terme standardisés sur actions (acheteur)**	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Japon	23,0
Royaume-Uni	13,1
Suisse	11,0
France	10,0
Allemagne	9,9
Australie	6,5
Pays-Bas	5,9
Autre	4,3
Danemark	3,6
Suède	2,8
Espagne	2,6
Italie	2,4
Singapour	2,3
Hong Kong	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Produits industriels	18,8
Services financiers	18,7
Soins de santé	13,5
Technologie de l'information	10,8
Consommation discrétionnaire	10,1
Consommation de base	7,7
Services de communication	6,7
Matériaux	4,9
Énergie	3,1
Services publics	2,8
Biens immobiliers	1,4
Autre	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

* 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.sedarplus.ca.

** Les valeurs théoriques représentent 1,0 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur actions (acheteur).

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS SOUS-JACENT*

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Novo Nordisk AS	2,7
Novartis AG	2,4
SAP AG	2,3
ASML Holding NV	2,1
Roche Holding AG	2,0
BHP Group Ltd.	2,0
Shell PLC	1,9
Sony Corp.	1,8
Nestlé SA	1,7
ABB Ltd.	1,6
Siemens AG	1,6
Schneider Electric SE	1,5
Deutsche Telekom AG	1,5
Allianz SE	1,5
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,4
Banco Santander SA	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Recruit Holdings Co. Ltd.	1,3
GSK PLC	1,2
Tokyo Electron Ltd.	1,1
Singapore Telecommunications Ltd.	1,1
Zurich Insurance Group AG	1,1
Compass Group PLC	1,1
Hitachi Ltd.	1,0
BAE Systems PLC	1,0

Principales positions acheteur en tant que
pourcentage de la valeur liquidative totale

39,5

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 2024 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 2024

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 *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹

Série F	30 sept. 2024	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	11,22	9,97	9,31	10,12	8,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	0,39	0,31	0,28	0,30	–
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,09	(0,07)	0,71	0,37	–
Profits (pertes) latent(e)s	0,97	1,46	0,82	(1,09)	1,34	(1,85)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,90	1,83	0,95	(0,22)	1,90	(1,87)
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	(0,27)	(0,19)	(0,18)	(0,18)	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	(0,01)	(0,58)	(0,22)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	–	(0,27)	(0,20)	(0,76)	(0,40)	–
Actif net, à la clôture	12,10	11,22	9,97	9,31	10,12	8,13

- 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	30 sept. 2024	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	233 512	158 584	60 174	43 991	33 617	3 229
Titres en circulation (en milliers)¹	19 303	14 128	6 037	4 723	3 323	397
Ratio des frais de gestion (%)²	1,09	1,11	1,19	1,18	1,18	1,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	1,09	1,11	1,19	1,18	1,18	1,18
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,20	0,18	0,17	0,19	0,32	0,51
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	0,15	0,95	11,90	9,92	3,30	0,72
Valeur liquidative par titre (\$)	12,10	11,22	9,97	9,31	10,12	8,13

- 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 établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement 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 mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») 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 RFO présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFO de tout autre fonds attribuable à ce placement.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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 *Constitution du Fonds et 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 2024

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, telles qu'une restructuration ou un changement de gestionnaire, de mandat ou de nom. Un historique des principaux changements ayant touché le Fonds au cours des dix dernières années se trouve dans le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 6 janvier 2020

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les *Faits saillants financiers*.

Les titres de série F sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 50 \$ et qui ont conclu une entente avec un placeur.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)	Frais d'administration (%)	Honoraires du fiduciaire (%)
Série F	13 janvier 2020	0,75	–	0,18	0,05

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

Jusqu'au 29 juin 2023, le taux des frais de gestion annuels pour la série F était de 0,85 %.