

Fonds d'actions internationales

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

pour la période close le 31 décembre 2020

Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers et peut être accompagné des états financiers annuels du Fonds. Ces documents se trouvent sur notre site Web, à seic.com/fr-ca, ou sur SEDAR, à sedar.com. Vous pouvez également obtenir un exemplaire des états financiers annuels ou des états financiers semestriels (non audités), sur demande et sans frais, en composant le 1-800-567-1565 ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Société de placements SEI Canada, 130, rue King Ouest, bureau 2810, C.P. 433, Toronto (Ontario) M5X 1E3.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous au moyen de l'une des méthodes ci-dessus afin de demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration et des registres de l'exercice des droits de vote ou encore de l'information trimestrielle sur les Fonds SEI. Le dossier de vote par procuration pour la période close le 30 juin 2021 sera disponible en tout temps, sur notre site Web, à compter du 31 août 2021.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions internationales a pour objectif de procurer une plus-value du capital au moyen de placements effectués principalement dans des actions d'émetteurs qui sont situés dans des pays développés hors des États-Unis.

Le Fonds investit environ 80 % ou plus de son actif net dans des actions de sociétés étrangères, principalement dans les marchés de l'Europe, de l'Asie et de l'Extrême-Orient. Le Fonds emploie une stratégie de placement gestionnaire de gestionnaires qui consiste à faire appel à divers sous-conseillers spécialisés. Chaque sous-conseiller gère une composante du Fonds conformément à un mandat précis, établi selon son domaine d'expertise. Les sous-conseillers sont sélectionnés après un examen approfondi et font par la suite l'objet d'un suivi rigoureux.

Société de placements SEI Canada (le « gestionnaire ») peut, s'il y a lieu et à sa discrétion exclusive, changer les sous-conseillers ou les actifs attribués à un sous-conseiller particulier.

Au 31 décembre 2020, les sous-conseillers du Fonds étaient les suivants :

Acadian Asset Management, LLC
Causeway Capital Management LLC
INTECH Investment Management, LLC
JO Hambro Capital Management Limited
Lazard Asset Management LLC
NWQ Investment Management Company, LLC
SEI Investments Management Corporation (« SIMC »)
WCM Investment Management

Résultats

Le présent commentaire sur les rendements se rapporte aux parts de catégorie O du Fonds. Les rendements des parts des autres catégories peuvent varier, principalement en raison de différences au chapitre des frais et des charges. Toutes les données sont en milliers de dollars, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter à la section « Rendements passés »

pour des renseignements plus détaillés concernant le rendement par catégorie.

Le Fonds a généré un rendement de 9,7 %, surclassant l'indice MSCI EAEO (l'« indice »), qui a inscrit un rendement de 5,9 % pour la période close le 31 décembre 2020 (la « période »). Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais, contrairement au rendement de l'indice.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 768 437 \$ au 31 décembre 2019 à 779 518 \$ au 31 décembre 2020, une augmentation de 1 % pour la période. L'augmentation globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 46 560 \$, contrebalancés par le rendement positif des placements.

Au cours de la première moitié de l'année, les marchés en ont vu de toutes les couleurs. Le début d'année fortement optimiste a été miné par l'apparition d'un nouveau coronavirus (COVID-19) qui s'est rapidement propagé de la Chine jusqu'au reste du monde. Les autorités des pays ont été contraintes d'imposer des mesures de confinement et les marchés boursiers mondiaux ont ainsi dégringolé de près de 30 %, ce qui a été exacerbé par un effondrement des prix du pétrole issu d'un déséquilibre entre l'offre et la demande. Les marchés ont subi certaines des pertes les plus rapides de l'histoire et les taux de rendement déjà faibles ont chuté encore plus, les investisseurs ayant cherché la sécurité des marchés obligataires. Les gouvernements à l'échelle mondiale ont été contraints de mettre en œuvre des mesures de relance budgétaire en plus des mesures d'assouplissement monétaire massives des banques centrales avant que les marchés n'atteignent un plancher et n'entament une reprise sans précédent. L'Allemagne a desserré les cordons de sa bourse pour mettre en place des mesures de relance budgétaire massives tandis que l'Union européenne (UE) comptait offrir plus de soutien à la région dans son ensemble. Les consommateurs étant contraints de rester à la maison pour éviter la propagation du virus, certains segments de l'économie tributaires des voyages et des restaurants, et d'autres segments liés aux services ont souffert, tandis que des secteurs comme les technologies de l'information et le commerce au détail en ligne en mesure de répondre

Fonds d'actions internationales

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

facilement aux besoins des consommateurs forcés de rester à la maison en ont bénéficié. Il en a découlé de solides rendements pour les facteurs de momentum et de stabilité, alors que le secteur des technologies de l'information et les meneurs structurels de la consommation qui avaient connu une solide année 2019, ont poursuivi leur tendance à la hausse en 2020. En revanche, les secteurs comme les services financiers et l'énergie qui avaient été à la traîne en 2019 le sont demeurés et ont nui au facteur valeur.

Le second semestre de l'année a été marqué par une brève pause du redressement du marché boursier qui a ensuite repris pour terminer l'année sur une note positive. Même si les premières mesures de confinement en Europe et dans une grande partie des pays développés, exclusion faite des États-Unis, ont réussi à limiter la propagation du virus, l'assouplissement des restrictions à la fin de l'été a fait remonter le nombre de cas. Cette situation, conjuguée aux inquiétudes quant aux résultats des élections présidentielles américaines, a brièvement fait fléchir les marchés à l'automne avant que l'annonce d'un vaccin efficace contre la COVID-19 déclenche une forte reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Vu cette lueur d'espoir et les nouvelles positives d'une reprise des marchés émergents, les investisseurs ont délaissé les meneurs liés aux services à domicile au profit des titres de valeur malmenés et d'autres titres cycliques. En décembre, le Royaume-Uni a enfin conclu un accord avec l'UE dans le cadre des négociations sur le Brexit pour officialiser son retrait.

Le Japon a terminé la période en tant que région la plus performante, le yen ayant servi de refuge lors des liquidations sur le marché. Le Royaume-Uni, quant à lui, a été à la traîne en raison des difficultés liées au Brexit et des vents contraires affectant bon nombre de ses grands exportateurs de matières premières pendant une bonne partie de l'année.

Le Fonds a surclassé l'indice de référence au cours de l'exercice en raison des solides résultats obtenus grâce aux facteurs de stabilité et de momentum. Pendant une grande partie de l'année, WCM et Neuberger Berman ont profité du facteur stabilité, et Blackcrane, INTECH et JO Hambro ont bénéficié du facteur momentum. Tous ces gestionnaires ont profité des titres avantagés les services à domicile dans des domaines comme le commerce électronique et les soins de santé. WCM Investment Management est celui ayant le plus contribué au rendement, suivi de Blackcrane, Neuberger Berman, INTECH, Acadian et JO Hambro. Malgré une reprise de la valeur au quatrième trimestre, Causeway, NWQ et Lazard ont nui au rendement, étant donné que la valeur a constitué un obstacle pendant une bonne partie de l'année. NWQ est celui ayant le plus nui au rendement tandis que Lazard y a le moins nui. Acadian a procuré un apport net, car il a bénéficié du double élan procuré par les facteurs momentum et stabilité, malgré la faiblesse du facteur valeur.

Sur le plan sectoriel, les secteurs des technologies de l'information et des services de communication sont ceux qui ont eu la plus forte incidence positive en raison des solides résultats obtenus par les gestionnaires des facteurs stabilité et

momentum dans le secteur des technologies de l'information, et des résultats robustes des actions liées à Internet, non comprises dans l'indice de référence, du secteur des services de communication. Les secteurs des matériaux et des produits industriels ont également contribué au rendement grâce aux solides résultats des titres cycliques qui ont tiré parti de l'optimisme du deuxième semestre à l'égard de l'économie mondiale. Les secteurs des biens de consommation de base et des soins de santé sont ceux qui ont le plus nui aux résultats en raison de la faiblesse des résultats de vente au détail de produits de base et de l'incapacité des gestionnaires de valeur à garder le rythme de la remontée des titres plus chers du secteur des soins de santé.

Sur le plan géographique, l'Asie émergente a été le facteur ayant le plus contribué au rendement en raison de positions hors indice de référence dans des entreprises Internet des secteurs des technologies de l'information et des services de communication. Le Royaume-Uni a été avantagé par la sous-pondération du secteur peu performant de l'énergie et les résultats positifs du secteur des services financiers. Les résultats en Europe ont également été positifs en raison principalement du solide rendement de tous les sous-conseillers. Le Japon est le pays ayant le plus nui au rendement en raison de la sous-pondération de la région et des résultats négatifs des sociétés japonaises de soins de santé et de consommation. L'Amérique latine hors indice de référence a légèrement nui au rendement et a été le seul autre facteur géographique négatif.

Événements récents

MODIFICATION DE LA POSITION STRATÉGIQUE DU FONDS

Dans l'ensemble, le Fonds a réduit l'exposition aux sources d'alpha liées au momentum et à la stabilité, et a augmenté l'exposition aux sources d'alpha liées à la valeur. Ce positionnement a découlé d'une dispersion historiquement élevée des évaluations, laissant entrevoir de solides rendements pour le facteur valeur. Le Fonds a augmenté l'exposition aux actions de sociétés de biens de consommation discrétionnaire là où le segment automobile semble prometteur. Le Fonds a également augmenté l'exposition aux services financiers diversifiés en raison des tendances de croissance à long terme, ce qui s'est traduit par une réduction de l'exposition aux biens de consommation de base et à l'énergie. La réduction du secteur des biens de consommation de base a découlé de la réduction de l'exposition au facteur de momentum fondamental, et la diminution de l'énergie était attribuable à des perspectives mitigées et à la volatilité générale du secteur. Le Fonds a aussi augmenté l'exposition à l'Europe, hors Royaume-Uni, les gestionnaires ayant étoffé les placements dans les produits industriels et les services financiers après la liquidation excessive survenue pendant la pandémie. Le Fonds a aussi accru l'exposition au Japon, en particulier aux actions de services financiers ayant fait l'objet d'une liquidation excessive, au détriment des titres de services financiers et de produits industriels du Royaume-Uni.

Fonds d'actions internationales

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

CHANGEMENT DE SOUS-CONSEILLERS

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2020, JO Hambro a été ajouté à titre de sous-conseiller du Fonds, tandis que Neuberger Berman et Blackcrane ont été retirés.

CHANGEMENTS APPORTÉS À L'ÉVALUATION DES RISQUES

Les niveaux de risque sont déterminés séparément pour chaque catégorie de parts du Fonds et sont communiqués dans l'Aperçu du Fonds ainsi que le prospectus simplifié du Fonds. Le niveau de risque de placement du Fonds est réexaminé au moins une fois par an et chaque fois qu'un changement important se produit dans le Fonds. On trouvera de plus amples renseignements sur la méthode employée dans le prospectus simplifié du Fonds.

L'utilisation de la méthode révisée et l'examen annuel régulier effectué au cours de la période ont entraîné des changements dans le niveau de risque de toutes les catégories de parts, qui a été augmenté de faible-moyen à moyen.

Aucune modification n'a été apportée aux objectifs ou aux stratégies de placement du Fonds.

Risque

Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque de moyenne. Pour la période close le 31 décembre 2020, le niveau de risque global du Fonds est demeuré tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de SEI et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais décrits ci-après.

GESTIONNAIRE

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company, est le gestionnaire du Fonds. SEI perçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, comme il est décrit à la section Frais de gestion. Le gestionnaire rémunère également ses grossistes pour leurs activités de commercialisation des Fonds. De temps à autre, SEI peut fournir au Fonds des capitaux de lancement.

SOUS-CONSEILLERS

Le gestionnaire est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. SIMC, également filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company, a conclu une entente avec le gestionnaire lui permettant de fournir des services-conseils à titre de sous-conseiller du Fonds; en contrepartie de ces services, le gestionnaire verse une commission à SIMC.

OPÉRATIONS DU FONDS

Certaines opérations de portefeuille du Fonds peuvent avoir été traitées par un courtier en valeurs mobilières lié au gestionnaire, y compris SEI Investments Distribution Company (SIDCO), qui est enregistrée aux États-Unis. SEI peut conclure, au nom du Fonds, des accords de rétrocession de courtages avec certains courtiers. Toute commission rétrocédée sera versée au Fonds. Pour la période close le 31 décembre 2020,

le Fonds a versé une commission de 79 918 \$ à SIDCO.

Comme les écarts associés aux titres à revenu fixe et aux autres titres sont impossibles à déterminer, ils ne peuvent être inclus dans le calcul de ces montants.

De tels services et les montants connexes sont conformes à la politique que le gestionnaire a établie à cet égard. Le comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds a examiné la politique du gestionnaire. Au moins une fois par année, il passe en revue les changements qui y ont été apportés, ainsi que les services fournis et les montants payés, et il formule des instructions permanentes. Si le gestionnaire ne se conforme pas aux instructions permanentes données par le CEI, ce dernier doit en aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Fonds d'actions internationales

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes closes le 31 décembre.

Catégorie E

ACTIF NET PAR PART DU FONDS^{a)}	2020	2019	2018	2017	2016
ACTIF NET À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	6,92 \$	6,09 \$	6,81 \$	5,93 \$	6,30 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE AUX ACTIVITÉS					
Total des revenus	0,19	0,24	0,16	0,16	0,16
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,16)	(0,15)	(0,14)
Gains réalisés (pertes) pour la période	0,51	0,23	0,41	0,30	0,08
Gains latents (pertes) pour la période	(0,02)	0,60	(1,14)	0,85	(0,41)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^{b)}	0,52	0,90	(0,73)	1,16	(0,31)
DISTRIBUTIONS					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,05)	(0,08)	(0,01)	(0,15)	(0,05)
Des dividendes	-	-	-	(0,01)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales^{c)}	(0,05)	(0,08)	(0,01)	(0,16)	(0,05)
ACTIF NET À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	7,40 \$	6,92 \$	6,09 \$	6,81 \$	5,93 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES					
Valeur liquidative (en milliers)	8 355 \$	8 934 \$	9 718 \$	11 661 \$	1 128 \$
Nombre de parts en circulation	1 129 457	1 291 291	1 594 700	1 711 179	190 282
Ratio des frais de gestion ^{d)}	2,01 %	2,02 %	1,99 %	1,99 %	2,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations	2,01 %	2,02 %	1,99 %	1,99 %	2,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^{e)}	98,00 %	48,00 %	46,00 %	61,00 %	48,00 %
Ratio des frais d'opération ^{f)}	0,20 %	0,13 %	0,13 %	0,15 %	0,13 %
Valeur liquidative par part	7,40 \$	6,92 \$	6,09 \$	6,81 \$	5,93 \$

Catégorie F

ACTIF NET PAR PART DU FONDS^{a)}	2020	2019	2018	2017	2016
ACTIF NET À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	7,58 \$	6,66 \$	7,47 \$	6,39 \$	6,77 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE AUX ACTIVITÉS					
Total des revenus	0,21	0,26	0,18	0,21	0,18
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains réalisés (pertes) pour la période	0,54	0,26	0,44	0,40	0,09
Gains latents (pertes) pour la période	(0,15)	0,66	(1,27)	0,71	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^{b)}	0,49	1,07	(0,75)	1,22	(0,08)
DISTRIBUTIONS					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,15)	(0,08)	(0,13)	(0,09)
Des dividendes	-	(0,01)	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales^{c)}	(0,13)	(0,16)	(0,08)	(0,13)	(0,09)
ACTIF NET À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	8,12 \$	7,58 \$	6,66 \$	7,47 \$	6,39 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES					
Valeur liquidative (en milliers)	5 711 \$	7 242 \$	8 898 \$	9 529 \$	7 464 \$
Nombre de parts en circulation	703 749	955 118	1 335 317	1 276 438	1 167 396
Ratio des frais de gestion ^{d)}	1,00 %	1,00 %	1,08 %	1,05 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations	1,13 %	1,13 %	1,21 %	1,19 %	1,25 %
Taux de rotation du portefeuille ^{e)}	98,00 %	48,00 %	46,00 %	61,00 %	48,00 %
Ratio des frais d'opération ^{f)}	0,20 %	0,13 %	0,13 %	0,15 %	0,13 %
Valeur liquidative par part	8,12 \$	7,58 \$	6,66 \$	7,47 \$	6,39 \$

Remarque : Le tableau ci-dessus ne présente pas l'évolution de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture.

^{a)} Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

^{b)} L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours la période.

^{c)} Les distributions ont été payées en trésorerie/réinvesties en parts additionnelles, ou les deux.

^{d)} Le ratio des frais de gestion correspond au rapport entre, d'une part, la totalité des frais, des charges (y compris la taxe de vente harmonisée (TVH)) et des charges d'intérêts, exception faite des frais de courtage imputés au Fonds relativement aux opérations sur titres et, d'autre part, la valeur liquidative moyenne quotidienne, sur une base annualisée. Le gestionnaire peut diminuer les frais de gestion qu'il a le droit d'imputer ou y renoncer; cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou cesser à tout moment, à son entière discrétion et sans préavis.

^{e)} Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller en valeurs du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

^{f)} Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période.

Fonds d'actions internationales

Faits saillants financiers

Catégorie I

ACTIF NET PAR PART DU FONDS^{a)}	2020	2019	2018	2017	2016
ACTIF NET À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	7,54 \$	6,65 \$	7,43 \$	6,37 \$	6,74 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE AUX ACTIVITÉS					
Total des revenus	0,21	0,25	0,18	0,21	0,18
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Gains réalisés (pertes) pour la période	0,58	0,26	0,45	0,39	0,09
Gains latents (pertes) pour la période	(0,03)	0,66	(1,14)	0,69	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^{b)}	0,63	1,04	(0,63)	1,17	(0,30)
DISTRIBUTIONS					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,12)	(0,15)	(0,06)	(0,11)	(0,07)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales^{c)}	(0,12)	(0,15)	(0,06)	(0,11)	(0,07)
ACTIF NET À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	8,05 \$	7,54 \$	6,65 \$	7,43 \$	6,37 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES					
Valeur liquidative (en milliers)	56 \$	52 \$	45 \$	65 \$	55 \$
Nombre de parts en circulation	6 995	6 891	6 759	8 735	8 598
Ratio des frais de gestion ^{d)}	1,28 %	1,28 %	1,28 %	1,29 %	1,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations	1,28 %	1,28 %	1,28 %	1,29 %	1,30 %
Taux de rotation du portefeuille ^{e)}	98,00 %	48,00 %	46,00 %	61,00 %	48,00 %
Ratio des frais d'opération ^{f)}	0,20 %	0,13 %	0,13 %	0,15 %	0,13 %
Valeur liquidative par part	8,05 \$	7,54 \$	6,65 \$	7,43 \$	6,37 \$

Catégorie O

ACTIF NET PAR PART DU FONDS^{a)}	2020	2019	2018	2017	2016
ACTIF NET À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	7,30 \$	6,44 \$	7,21 \$	6,17 \$	6,53 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE AUX ACTIVITÉS					
Total des revenus	0,20	0,25	0,18	0,21	0,18
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains réalisés (pertes) pour la période	0,56	0,25	0,44	0,39	0,09
Gains latents (pertes) pour la période	0,02	0,67	(1,14)	0,67	(0,42)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^{b)}	0,74	1,12	(0,56)	1,23	(0,19)
DISTRIBUTIONS					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,22)	(0,14)	(0,17)	(0,14)
Des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales^{c)}	(0,20)	(0,23)	(0,15)	(0,18)	(0,14)
ACTIF NET À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	7,81 \$	7,30 \$	6,44 \$	7,21 \$	6,17 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES					
Valeur liquidative (en milliers)	765 396 \$	752 209 \$	734 762 \$	927 970 \$	770 888 \$
Nombre de parts en circulation	98 015 385	103 005 524	114 174 609	128 622 726	124 960 157
Ratio des frais de gestion ^{d)}	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^{e)}	98,00 %	48,00 %	46,00 %	61,00 %	48,00 %
Ratio des frais d'opération ^{f)}	0,20 %	0,13 %	0,13 %	0,15 %	0,13 %
Valeur liquidative par part	7,81 \$	7,30 \$	6,44 \$	7,21 \$	6,17 \$

Remarque : Le tableau ci-dessus ne présente pas l'évolution de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture.

^{a)} Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

^{b)} L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours la période.

^{c)} Les distributions ont été payées en trésorerie/réinvesties en parts additionnelles, ou les deux.

^{d)} Le ratio des frais de gestion correspond au rapport entre, d'une part, la totalité des frais, des charges (y compris la taxe de vente harmonisée (TVH)) et des charges d'intérêts, exception faite des frais de courtage imputés au Fonds relativement aux opérations sur titres et, d'autre part, la valeur liquidative moyenne quotidienne, sur une base annualisée. Le gestionnaire peut diminuer les frais de gestion qu'il a le droit d'imputer ou y renoncer; cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou cesser à tout moment, à son entière discrétion et sans préavis.

^{e)} Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller en valeurs du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

^{f)} Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période.

Fonds d'actions internationales

Frais de gestion

Le tableau suivant présente les frais de gestion annuels payables par le Fonds et attribuables à chaque catégorie de parts.

Les frais de gestion sont calculés d'après la valeur liquidative quotidienne de chacune des catégories de parts du Fonds et payés tous les mois.

Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts de catégorie O. La rémunération du gestionnaire en ce qui concerne ces catégories est négociée et payée par les porteurs de parts ou leurs courtiers, en vertu de conventions de gestion distinctes. Les parts de catégorie E du Fonds ne sont habituellement offertes qu'aux investisseurs qui sont des clients de courtiers admissibles ayant conclu une entente de distribution avec le gestionnaire. Les parts de catégorie F du Fonds ne sont habituellement offertes qu'aux investisseurs possédant des comptes à honoraires auprès de courtiers ayant signé des ententes de distribution avec le gestionnaire. Le gestionnaire ne paie aucuns frais ni commission aux courtiers qui vendent des parts de catégorie F du Fonds, ce qui signifie que le gestionnaire peut exiger des frais de gestion moindres à l'égard de ces parts de catégorie F.

	Catégorie E	Catégorie F	Catégorie I
Frais de gestion	1,72 %	1,00 % ¹	1,00 %

¹ Comprend les taxes applicables

Le tableau suivant indique, pour chacune des catégories de parts du Fonds, les principaux services au paiement desquels un pourcentage des frais de gestion présentés ci-dessus a été affecté.

	Catégorie E	Catégorie F	Catégorie I
Gestion des placements et autres tâches d'administration générale*	41,86 %	100,00 %	100,00 %
Commissions**	58,14 %	0,00 %	0,00 %

* Les frais liés à la gestion des placements et aux autres tâches d'administration générale comprennent tous les frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement, à la commercialisation, à la promotion de fonds, à l'administration générale et aux bénéfices.

** SEI peut payer une commission de suivi, négociée au cas par cas et par catégorie avec un courtier donné, jusqu'à concurrence de 1,75 % chaque année. Le calcul de cette commission est fondé sur la valeur liquidative moyenne des parts du Fonds détenues dans les comptes des clients des courtiers participants au cours d'un mois ou d'un trimestre civil donné.

Fonds d'actions internationales

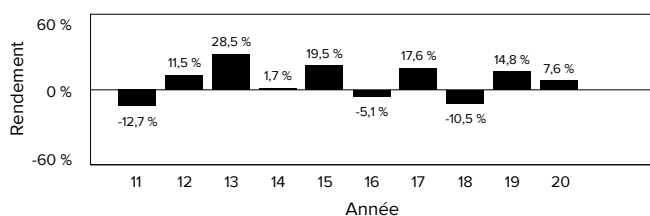
Rendements passés

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose le réinvestissement de toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées dans des parts du Fonds additionnelles. L'information sur les rendements ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de placement ni des autres charges facultatives qui auraient réduit les rendements ou la performance. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

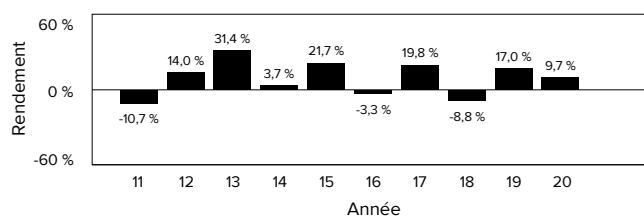
RENDEMENTS ANNUELS

Les graphiques suivants montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ainsi que la variation du rendement du Fonds d'une année à l'autre. Ces graphiques à barres montrent, en pourcentage, l'évolution à la hausse ou à la baisse au 31 décembre d'un placement effectué le 1^{er} janvier de la même année.

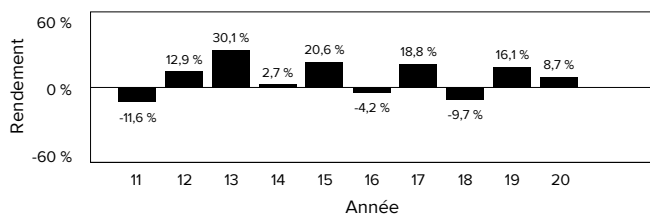
Parts de catégorie E



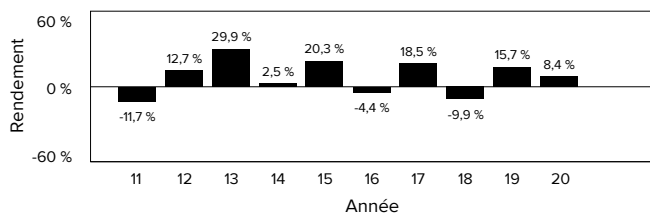
Parts de catégorie O



Parts de catégorie F



Parts de catégorie I



Fonds d'actions internationales

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente les rendements composés passés du Fonds pour chaque catégorie de parts active, pour la période close le 31 décembre 2020. Ils sont également comparés à ceux de l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) EAEO, calculés de la même manière. L'indice MSCI EAEO est une mesure générale de la performance des principaux marchés boursiers d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début	Date de lancement
Parts de catégorie E	7,63 %	3,41 %	4,30 %	6,49 %	6,50 %	1 ^{er} novembre 2010
Indice MSCI EAEO (\$ CA)	5,92 %	4,86 %	5,60 %	8,16 %	8,07 %	
Parts de catégorie F	8,73 %	4,47 %	5,34 %	7,63 %	3,55 %	17 avril 2006
Indice MSCI EAEO (\$ CA)	5,92 %	4,86 %	5,60 %	8,16 %	4,52 %	
Parts de catégorie I	8,43 %	4,16 %	5,05 %	7,39 %	4,09 %	25 septembre 2001
Indice MSCI EAEO (\$ CA)	5,92 %	4,86 %	5,60 %	8,16 %	5,22 %	
Parts de catégorie O	9,68 %	5,37 %	6,26 %	8,62 %	4,39 %	31 août 1997
Indice MSCI EAEO (\$ CA)	5,92 %	4,86 %	5,60 %	8,16 %	4,55 %	

Fonds d'actions internationales

Sommaire du portefeuille de placements

31 DÉCEMBRE 2020

Étant donné l'activité constante du fonds d'investissement, le présent sommaire du portefeuille pourrait changer. Des mises à jour trimestrielles se trouvent à l'adresse seic.com/fr-ca.

Le tableau des principaux titres présente les 25 positions les plus importantes d'un fonds. Si un fonds détient moins de 25 positions, tous les placements sont indiqués.

COMPOSITION D'UN PORTEFEUILLE

Portfeuille par catégorie	% de l'actif net total
Japon	18,7 %
Royaume-Uni	10,3 %
Allemagne	10,1 %
Suisse	10,0 %
France	9,5 %
Pays-Bas	6,2 %
Corée du Sud	3,8 %
Suède	3,2 %
Danemark	3,0 %
Australie	2,7 %
Autres actifs et passifs, montant net	2,7 %
Irlande	2,5 %
Espagne	2,4 %
Italie	2,1 %
Chine	1,6 %
Hong Kong	1,4 %
Taïwan	1,3 %
Belgique	1,1 %
Canada	1,1 %
Finlande	1,0 %
États-Unis	1,0 %
Singapour	0,9 %
Israël	0,7 %
Nouvelle-Zélande	0,6 %
Mexique	0,5 %
Macao	0,4 %
Autriche	0,3 %
Bermudes	0,3 %
Inde	0,3 %
Luxembourg	0,2 %
Afrique du Sud	0,1 %
Total	100,0 %

PRINCIPAUX TITRES

Titre	% de l'actif net total
Autres actifs et passifs, montant net	2,7 %
Roche Holding AG Genussscheine	1,6 %
Novartis Ag	1,4 %
Sanofi	1,3 %
Siemens AG	1,3 %
Samsung Electronics Co. Ltd.	1,3 %
Volkswagen Ag	1,1 %
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1,1 %
SK Hynix Inc.	1,0 %
AKZO NOBEL NV	1,0 %
ING Groep Nv	0,9 %
Fujitsu Ltd.	0,9 %
Wolters Kluwer NV	0,8 %
Rolls-Royce Holdings PLC	0,8 %
Infineon Technologies AG	0,7 %
Fortescue Metals Group Ltd.	0,7 %
SAP AG	0,7 %
Deutsche Post AG	0,7 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,7 %
ICON PLC	0,7 %
Baidu Inc.	0,7 %
BASF SE	0,7 %
Prudential Plc	0,6 %
Credit Suisse Group AG	0,6 %
Murata Manufacturing Co. Ltd.	0,6 %
Total	24,6 %

Fonds d'actions internationales

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives :

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives au sujet du Fonds, de sa stratégie, de son rendement et de sa situation. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés qui sont par nature prévisionnels, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou qui utilisent des termes ou expressions tels que « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « compter faire », « croire », « estimer », « être d'avis que », leur forme négative, le futur ou le conditionnel ou d'autres expressions de cet ordre. Qui plus est, toute déclaration portant sur la performance, les stratégies et les perspectives futures ou sur des mesures que pourrait prendre le Fonds dans l'avenir constitue une déclaration prospective.

De par leur nature, les déclarations prospectives reposent sur des suppositions et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Les déclarations prospectives ne sont pas garanties des résultats futurs et la probabilité que ces déclarations soient inexactes est élevée. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car plusieurs facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, actions ou événements diffèrent grandement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Parmi ces facteurs, on compte notamment le climat économique et politique; la situation des marchés; les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change; les modifications apportées aux lois et règlements et autres actions prises par les autorités gouvernementales. À noter que la présente liste n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, nous vous incitons à examiner soigneusement ces facteurs ainsi que d'autres non mentionnés. Les événements futurs et leur effet sur le Fonds peuvent ne pas être ceux anticipés. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux prévus. Nous refusons et nions formellement toute obligation de mettre à jour et de réviser toute déclaration prospective à la suite d'informations nouvelles, de développements subséquents ou autre information que ce soit.
