

Catégorie de société Revenu d'options d'achat couvertes sur banques 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 de la Catégorie de société Revenu d'options d'achat couvertes sur banques canadiennes CI (le Fonds) est de fournir aux porteurs de titres (i) des distributions régulières; (ii) la possibilité d'une plus-value du capital; et (iii) une volatilité globale des rendements du portefeuille inférieure à celle que l'on obtiendrait en détenant directement un portefeuille d'actions ordinaires de la Banque de Montréal, de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, de la Banque Nationale du Canada, de la Banque Royale du Canada, de la Banque de Nouvelle-Écosse et de la Banque Toronto-Dominion (collectivement, les Banques).

Pour atteindre son objectif, le Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans le FNB Catégorie Revenu d'options d'achat couvertes sur banques canadiennes CI (le FNB sous-jacent), qui a le même conseiller en portefeuille et les mêmes objectifs que le Fonds.

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

Les risques du Fonds demeurent tels qu'ils sont exposés dans le dernier prospectus simplifié déposé par le Fonds. Le gestionnaire examine la notation de risque du Fonds sur une base annuelle, au minimum, en se fondant sur la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 31 mars 2023, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 2,7 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 2,7 million(s) de dollars au cours de la période.

Au cours de la période, les banques centrales du monde entier ont relevé leurs taux directeurs pour tenter de réduire les niveaux d'inflation. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux d'intérêt de 375 points de base (pb), tandis que la Banque centrale européenne (BCE) les a relevés de 350 pb.

Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont baissé de 8,1 %, tandis que les actions européennes, mesurées par l'indice STOXX Europe 600, ont gagné 3,8 %. Les actions japonaises, mesurées par l'indice Nikkei, ont augmenté de 2,9 %. Les rendements obligataires ont baissé en mars 2023 en raison des difficultés rencontrées par plusieurs banques, ce qui a incité les investisseurs à se réfugier dans les obligations d'État. La banque régionale américaine SVB Financial Group a fait faillite, marquant la plus grande faillite aux États-Unis depuis 2008. La First Republic Bank a dû obtenir une injection de 30 milliards de dollars de dépôts de la part d'autres banques. Crédit Suisse Group AG a été racheté par UBS Group AG, ce qui l'a sauvé de la faillite. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a baissé de 40 pb, tandis que le rendement à deux ans a baissé de 80 pb.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les mesures de la consommation personnelle aux États-Unis ont diminué au cours de la période. Alors que le marché du travail aux États-Unis reste tendu, si l'inflation continue à se rapprocher de l'objectif de 2 % de la Fed, celle-ci aura une marge de manœuvre pour réduire les taux d'intérêt. À l'heure actuelle, le marché des swaps indexés au jour le jour évalue les réductions de taux d'intérêt de la Fed à partir de septembre 2023 et pour un total de 75 pb d'ici la fin de 2023. Les craintes suscitées par les faillites bancaires pourraient être à l'origine de cette évolution. La BCE devrait relever son taux directeur de 50 pb supplémentaires.

Aux États-Unis, la courbe des taux à 2 et 10 ans est inversée de 60 pb. Une courbe de rendement inversée est historiquement un bon indicateur de récession. En cas de récession, la Fed, la BCE et la Banque du Canada seraient susceptibles de réduire leurs taux directeurs respectifs. Les publications économiques à venir montreront si les hausses de taux d'intérêt ont atténué les pressions inflationnistes. De nombreuses mesures économiques étant en baisse, le risque que les marchés développés connaissent une période de stagflation, avec une croissance plus lente et une inflation élevée, est de plus en plus grand.

Catégorie de société Revenu d'options d'achat couvertes sur banques canadiennes CI

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 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	1,650	0,08
Série F	0,650	0,08
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,08
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,05

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de minimales et des frais d'administration de minimales pour la période.

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 liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

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.

Catégorie de société Revenu d'options d'achat couvertes sur banques 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 action (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué		
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(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 dividendes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 21 février 2023											
31 mars 2023	10,00	0,27	(0,05)	-	(0,42)	(0,20)	-	-	-	-	-	9,31
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 21 février 2023											
31 mars 2023	10,00	0,33	(0,03)	-	0,56	0,86	-	-	-	-	-	9,32
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 21 février 2023											
31 mars 2023	10,00	0,14	(0,03)	-	(0,78)	(0,67)	-	-	-	-	-	9,33
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 21 février 2023											
31 mars 2023	10,00	0,20	(0,03)	-	(0,64)	(0,47)	-	-	-	-	-	9,33
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Début des activités : 21 février 2023											
31 mars 2023	10,00	0,22	(0,03)	-	(1,02)	(0,83)	-	-	-	-	-	9,33

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

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

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

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

Catégorie de société Revenu d'options d'achat couvertes sur banques 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 en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	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 %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 21 février 2023								
31 mars 2023	704	76	1,73	0,23	1,96	13,00	2,77	-
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 21 février 2023								
31 mars 2023	1 110	119	0,73	0,09	0,82	13,00	2,77	-
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 21 février 2023								
31 mars 2023	9	1	-	-	-	-	2,77	-
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 21 février 2023								
31 mars 2023	18	2	0,08	0,01	0,09	13,00	2,77	-
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 21 février 2023								
31 mars 2023	817	88	0,05	0,01	0,06	13,00	2,77	-

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 d'actions 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.

Catégorie de société Revenu d'options d'achat couvertes sur banques canadiennes CI

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

RENDEMENT PASSÉ

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, l'information présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ » et qui comprend le « rendement annuel » et le « rendement annuel composé » n'est pas requise si un fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Le Fonds existe depuis moins d'un an, ceci explique pourquoi aucune information n'est présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ ».

Catégorie de société Revenu d'options d'achat couvertes sur banques 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	Catégorie*	% de l'actif net	Les principaux titres*	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Canada	100,0	Services financiers	100,0	Banque de Nouvelle-Ecosse (La)	16,9
Autres actifs (passifs) nets	0,3	Autres actifs (passifs) nets	0,3	Banque Toronto-Dominion (La)	16,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	Banque de Montréal	16,7
Total des positions acheteur	100,4	Total des positions acheteur	100,4	Banque Nationale du Canada	16,5
Positions vendeur		Positions vendeur		Banque Royale du Canada	16,5
Option(s)	(0,4)	Option(s)	(0,4)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	16,4
Total des positions vendeur	(0,4)	Total des positions vendeur	(0,4)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	2 658 \$

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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.