

FNB Options d'achat couvertes sur géants des services publics CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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.sedarplus.ca.

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.

L'objectif de placement du FNB Options d'achat couvertes sur géants des services publics CI (le Fonds) consiste à procurer aux porteurs de parts (i) des distributions au comptant périodiques; (ii) la possibilité d'une plus-value en capital en investissant selon une pondération égale dans un portefeuille de titres de capitaux propres comprenant au moins les 20 plus grandes sociétés du secteur des services publics, en fonction de la capitalisation boursière, inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine; et (iii) une volatilité globale des rendements du portefeuille inférieure à celle que subirait un porteur qui serait propriétaire d'un portefeuille de titres de ces émetteurs directement. Les émetteurs compris dans le portefeuille, sélectionnés en fonction de la capitalisation boursière, peuvent être remplacés en fonction de l'opinion du gestionnaire de portefeuille quant à la liquidité des titres de capitaux propres des émetteurs et de leurs options d'achat connexes.

Le Fonds investit dans un portefeuille de titres de capitaux propres comprenant au moins les 20 plus grandes sociétés du secteur des services publics, en fonction de la capitalisation boursière, inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine. « Société de services publics » désigne un émetteur classé dans les groupes sous-industriels « Services publics d'électricité », « Services publics de gaz », « Services publics multiples » ou « Services publics d'eau » selon le classement de Global Industry Classification Standard (GICS), ou autrement déterminé par le gestionnaire de portefeuille pour tirer leurs revenus principalement de l'exploration et de la production de pétrole et de gaz naturel.

Le gestionnaire de portefeuille emploie un programme de vente d'options d'achat couvertes visant environ 25 % (déterminé au moment de la vente) des titres de chaque émetteur du portefeuille afin de tenter de gagner un revenu intéressant et fiscalement avantageux provenant de dividendes, de distributions et de primes d'options d'achat, de diminuer la volatilité globale des rendements associée à la propriété d'un portefeuille de ces titres et de générer une plus-value en capital. Des options d'achat peuvent être vendues pour chaque titre individuel du portefeuille ou pour un panier englobant plus d'un titre du portefeuille, au gré du gestionnaire de portefeuille.

Les émetteurs compris dans le portefeuille du Fonds, sélectionnés en fonction de la capitalisation boursière, peuvent être remplacés en fonction de l'opinion du gestionnaire de portefeuille quant à la liquidité des titres de capitaux propres des émetteurs et de leurs options d'achat connexes.

Le portefeuille du Fonds sera rééquilibré dès que possible, selon la décision du gestionnaire de portefeuille, à la fin de chaque trimestre civil, de sorte qu'immédiatement après ce rééquilibrage, les émetteurs du portefeuille du Fonds soient pondérés de façon à peu près égale. Afin de faciliter les distributions et/ou de payer les frais du Fonds, le gestionnaire de portefeuille peut vendre à son gré des titres du portefeuille du Fonds, auquel cas la pondération du portefeuille sera touchée.

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

RISQUE

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 2,8 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 3,0 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,1 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,1 M\$ de dollars.

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

En Amérique du Nord, les marchés ont été dominés par la spéculation autour du cycle des taux d'intérêt. Au cours de la période, les banques centrales ont continué à resserrer leur politique monétaire pour lutter contre l'inflation. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux d'intérêt à quatre reprises, le taux des fonds fédéraux atteignant 5,50 % en décembre. La Banque du Canada a augmenté son taux de financement à un jour de 50 points de base (pb), pour l'amener à 5,00 %. Les courbes de rendement sont demeurées inversées. Au Canada, les rendements obligataires ont quelque peu diminué, les rendements sur 2, 10 et 30 ans ayant diminué de 16 pb, 19 pb et 25 pb, respectivement.

Les écarts de crédit (la différence entre le rendement des obligations d'entreprises et celui des obligations d'État) sur les obligations d'entreprises canadiennes se sont quelque peu resserrés, d'environ 30 pb. Les écarts de crédit sur les obligations provinciales ont à peine changé, en baisse de 8 pb dans l'ensemble.

FNB Options d'achat couvertes sur géants des services publics CI

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

La croissance économique mondiale devrait se modérer au deuxième semestre de 2023, l'inflation de base restant supérieure à 3 %. La persistance d'une inflation élevée a exercé une pression sur les banques centrales, suggérant la possibilité d'un resserrement monétaire continu dans diverses régions. L'inflation au Canada a diminué au cours de la période, passant de 6,3 % à 3,1 % (pour novembre 2023). L'inflation aux États-Unis a connu une évolution similaire, passant de 6,5 % à 3,1 %.

La Fed a annoncé qu'elle mettrait fin à ses hausses de taux d'intérêt en décembre 2023, laissant présager des baisses de taux d'intérêt. Cette annonce a suscité un sentiment positif sur les marchés et une réorientation des investissements vers les titres à revenu fixe et les secteurs sensibles aux taux d'intérêt.

Les marchés boursiers ont rebondi dans la dernière partie de la période, les indices boursiers américains affichant une croissance impressionnante. Ce rebond est dû à la baisse de l'inflation, à la chute des rendements du Trésor américain et à une croissance du produit intérieur brut plus forte que prévu. L'envolée des actions s'est produite en dépit d'une faible croissance des bénéficiaires, ce qui témoigne de la résistance du marché et de son optimisme quant à un atterrissage en douceur de l'économie.

Aux États-Unis, les valeurs des technologies de l'information et les actions des petites et moyennes capitalisations ont nettement rebondi, les valeurs énergétiques affichant également de bonnes performances. En revanche, les actions japonaises ont été confrontées à des difficultés liées aux inquiétudes concernant l'appréciation du yen, malgré les bons rendements du marché boursier. Les marchés émergents ont affiché des rendements variés, certaines régions bénéficiant de l'assouplissement de la politique monétaire américaine, tandis que d'autres, comme la Chine, ont été confrontées à des difficultés économiques.

Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été les positions dans Constellation Energy Corp., PG&E Corp. et Hydro One Ltd.

Les positions dans Dominion Energy Inc., NextEra Energy Inc. et Eversource Energy. sont celles qui ont le plus nuí au rendement du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La baisse de l'inflation a conduit les investisseurs à s'attendre à des réductions potentielles des taux d'intérêt. Les banques centrales, toujours soucieuses de la stabilité des prix à long terme, reconnaissent que leurs politiques sont devenues suffisamment restrictives, mais ne se sont pas encore pleinement engagées à abaisser les taux d'intérêt. Le calendrier, le rythme et l'ampleur des réductions de taux d'intérêt dépendront de la trajectoire de l'inflation et de la santé actuelle de l'économie. Une économie stable avec une inflation plus faible devrait conduire à une réduction lente et progressive des taux d'intérêt.

Malgré les défis posés par la hausse des coûts d'emprunt et le ralentissement des dépenses des consommateurs et des entreprises, la résilience des bilans des ménages et des entreprises est remarquable. Soutenue par un taux de chômage historiquement bas et par les attentes de réductions prochaines des taux d'intérêt, l'économie devrait éviter un ralentissement sévère à moyen terme. Alors que le monde s'adapte à un environnement d'inflation plus faible, l'activité économique devrait être lente à modérée au début de l'année 2024, pour finalement laisser place à une croissance raisonnable, bien que probablement inférieure à la tendance.

Les États-Unis apparaissent comme un chef de file incontestable en matière d'innovation, en particulier dans le domaine de l'intelligence artificielle. Les avancées technologiques ne sont pas seulement une tendance, mais un moteur de croissance important, et les régions qui investissent dans ces technologies sont prêtes à en tirer des avantages économiques substantiels à long terme. Le paysage commercial mondial, qui se remet des ralentissements précédents, devrait connaître une reprise régulière. Cette amélioration devrait profiter à des secteurs tels que l'énergie, l'industrie manufacturière et les produits finis.

2024 est en passe d'être une période caractérisée par des efforts pour juguler l'inflation, ce qui devrait conduire à des coûts d'emprunt plus abordables. L'innovation sera probablement essentielle pour stimuler la croissance économique. Des facteurs clés tels que le potentiel de réduction des taux d'intérêt et les implications de l'élection présidentielle américaine devraient jouer un rôle dans la configuration du paysage économique mondial. L'année à venir promet un mélange de défis et d'occasions.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, gestionnaire de portefeuille et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire 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.

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2023 pour la série ou la catégorie ou chacune des séries ou catégories, le cas échéant, est ou sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%) :
Parts ordinaires couvertes	0,650
Parts ordinaires non couvertes	0,650

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,01 M\$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placements et aux autres frais d'administration générale.

FNB Options d'achat couvertes sur géants des services publics CI

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

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (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 n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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.

FNB Options d'achat couvertes sur géants des services publics CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à 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 (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Parts ordinaires couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 15 février 2023												
Symbole TSX : CUTL												
31 déc. 2023	20,00	0,86	(0,22)	(0,73)	(0,84)	(0,93)	(0,15)	(0,02)	-	(0,52)	(0,69)	18,78
Parts ordinaires non couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 15 février 2023												
Symbole TSX : CUTL.B												
31 déc. 2023	20,00	0,91	(0,22)	(0,65)	(0,77)	(0,73)	(0,39)	(0,05)	-	(0,26)	(0,70)	18,75

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

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

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

4) Ces données sont fournies pour la ou le période close le 31 décembre 2023.

FNB Options d'achat couvertes sur géants des services publics CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts 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 %	Prix du marché à la clôture \$
Parts ordinaires couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾									
Début des activités : 15 février 2023									
Symbole TSX : CUTL									
31 déc. 2023	939	50	0,65	0,05	0,70	7,24	0,12	80,91	18,80
Parts ordinaires non couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾									
Début des activités : 15 février 2023									
Symbole TSX : CUTL.B									
31 déc. 2023	1 874	100	0,65	0,08	0,73	13,00	0,12	80,91	18,72

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

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

5) Ces données sont fournies pour la ou le période close le 31 décembre 2023.

6) Prix du marché à la clôture.

FNB Options d'achat couvertes sur géants des services publics CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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 assujetti 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 ».

FNB Options d'achat couvertes sur géants des services publics CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 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		Edison International	5,1
E.-U.	89,4	Installations électriques	64,6	WEC Energy Group Inc.	5,1
Canada	10,0	Multiservices d'électricité	29,8	Hydro One Ltd.	5,1
Contrat(s) de change à terme	0,4	Services d'eau	5,0	PG&E Corp.	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4	Contrat(s) de change à terme	0,4	Consolidated Edison Inc.	5,0
Autres actifs (passifs) nets	0,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4	DTE Energy Co.	5,0
Total des positions acheteur	100,3	Autres actifs (passifs) nets	0,1	American Water Works Co., Inc.	5,0
		Total des positions acheteur	100,3	Exelon Corp.	5,0
Positions vendeur		Positions vendeur		Duke Energy Corp.	5,0
Option(s)	(0,3)	Option(s)	(0,3)	Xcel Energy Inc.	5,0
Total des positions vendeur	(0,3)	Total des positions vendeur	(0,3)	Fortis Inc.	5,0
				Eversource Energy	5,0
				Public Service Enterprise Group Inc.	4,9
				Sempra Energy	4,9
				Southern Co. (The)	4,9
				FirstEnergy Corp.	4,9
				Constellation Energy Corp.	4,9
				NextEra Energy Inc.	4,9
				American Electric Power Co., Inc.	4,9
				Dominion Energy Inc.	4,8
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	2 813 \$

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.