

FNB alpha Innovation mondiale 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du FNB alpha Innovation mondiale CI (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance maximale du capital à long terme grâce à un portefeuille géré activement qui investit principalement dans des titres de participation et des titres connexes de sociétés du monde entier qui sont en mesure de tirer profit des innovations et des progrès en matière de technologie, de produits, de processus ou de services.

Le gestionnaire de portefeuille analyse l'économie mondiale, ainsi que l'activité économique et les secteurs d'activité. À la lumière de cette analyse, il repère les régions et, ensuite, les titres qui offrent des perspectives de forte croissance.

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

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

Du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 1,3 M\$ de dollars pour s'établir à 3,8 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,3 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,0 M\$ de dollars. Les parts de série FNB en \$ CA ont dégagé un rendement de 49,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 33,2 %. Ce dernier est constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays Technologies de l'information (\$ CA) et à 50 % de l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays Technologies de l'information (\$ US) (l'indice de référence ou l'indice).

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

La spéculation entourant la politique monétaire des banques centrales, tant au Canada qu'aux États-Unis, a eu un impact significatif sur les marchés des actions tout au long de l'exercice. Les données relatives à l'inflation ont alimenté la spéculation sur les taux d'intérêt, faisant naître et disparaître les craintes de perturbation économique. Le marché des actions américain a eu un rendement supérieur à celui du Canada en raison des bonnes performances du secteur des technologies de l'information, dont le poids est beaucoup plus important aux États-Unis. D'autres actions de méga-capitalisations américaines au sein de l'indice S&P 500 se sont également bien portées, ce qui a encore renforcé le rendement supérieur des actions américaines.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La sélection de titres dans le secteur des services de communication et l'exposition au secteur des technologies de l'information ont considérablement contribué au rendement du Fonds. Les participations dans Galaxy Digital Holdings Ltd. et Meta Platforms Inc. sont celles qui ont le plus contribué au rendement du Fonds.

L'exposition au secteur des soins de santé a nuí à la performance du Fonds. Les titres Aptiv PLC et DigitalOcean Holdings Inc. ont été les principaux obstacles au rendement du Fonds.

Les valorisations élevées au sein de certaines actions à grande capitalisation ont créé un risque au cours de l'exercice. Nous avons ajusté la taille des positions et acheté des options de vente de protection pour atténuer le risque. Nous avons ajouté au Fonds de nouvelles positions dans Eli Lilly and Co. et NVIDIA Corp. au cours de l'exercice, ce qui a contribué à la performance du Fonds. La position du Fonds dans Alibaba Group Holding Ltd. a été éliminée au début de l'exercice, ce qui a été bénéfique pour le rendement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à une forte volatilité en 2024, car l'impact des hausses de taux d'intérêt n'a pas encore été pleinement ressenti par l'économie. Si des baisses de taux d'intérêt sont amorcées, cela soutiendrait probablement les marchés des actions. Dans un environnement économique plus difficile, nous nous attendons à ce que les dépenses en matière d'IA et d'autres stimulants de la productivité se poursuivent. Nous gérons activement l'exposition du fonds aux différentes entreprises, ainsi que la superposition de diverses options de vente de protection, qu'il s'agisse d'options de vente sur l'ensemble du marché ou sur des secteurs spécifiques, afin de nous protéger contre une correction substantielle des marchés des actions.

Cote de risque

Le 17 avril 2023, la notation du risque du Fonds est passée de « Moyen » à « Moyen à élevé ». Ce changement est la conséquence d'un examen annuel visant à se conformer à la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et ne repose pas sur des changements apportés aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

FNB alpha Innovation mondiale CI

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

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. 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 décembre 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 FNB en \$ CA	0,800	0,17
Série FNB couverte en \$ US	0,800	0,17

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,02 M\$ de dollars et des frais d'administration de minimales pour l'exercice.

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.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

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 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 alpha Innovation mondiale 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 faite des dividendes	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 12 août 2021												
Symbole TSX : CINV												
31 déc. 2023	12,22	0,10	(0,22)	(0,15)	6,41	6,14	-	-	-	-	-	18,22
31 déc. 2022	20,35	0,12	(0,22)	(6,73)	(5,55)	(12,38)	-	-	-	-	-	12,22
31 déc. 2021	20,00	0,07	(0,13)	(0,90)	(0,77)	(1,73)	-	-	-	-	-	20,35
Série FNB couverte en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 12 août 2021												
Symbole TSX : CINV.U												
31 déc. 2023	12,38	0,10	(0,23)	(0,48)	6,84	6,23	-	-	-	-	-	18,58
31 déc. 2022	20,37	0,07	(0,23)	(14,46)	7,71	(6,91)	-	-	-	-	-	12,38
31 déc. 2021	20,00	0,02	(0,14)	(0,35)	1,03	0,56	-	-	-	-	-	20,37

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 les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 décembre.

5) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

FNB alpha Innovation mondiale 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 renoncations ou prises en charge après taxes %	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 \$
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾										
Début des activités : 12 août 2021										
Symbole TSX : CINV										
31 déc. 2023	3 187	175	1,07	0,97	0,10	1,07	10,76	0,28	80,28	18,21
31 déc. 2022	1 222	100	1,15	1,06	0,09	1,15	9,14	0,29	70,67	12,19
31 déc. 2021	12 718	625	1,09	0,98	0,11	1,09	9,14	0,63	16,94	20,45
Série FNB couverte en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾										
Début des activités : 12 août 2021										
Symbole TSX : CINV.U										
31 déc. 2023	615	25	1,10	0,97	0,13	1,10	13,00	0,28	80,28	18,57
31 déc. 2022	1 256	75	1,15	1,06	0,09	1,15	9,41	0,29	70,67	12,35
31 déc. 2021	1 932	75	1,07	0,98	0,09	1,07	9,41	0,63	16,94	19,72

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 les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

7) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

FNB alpha Innovation mondiale CI

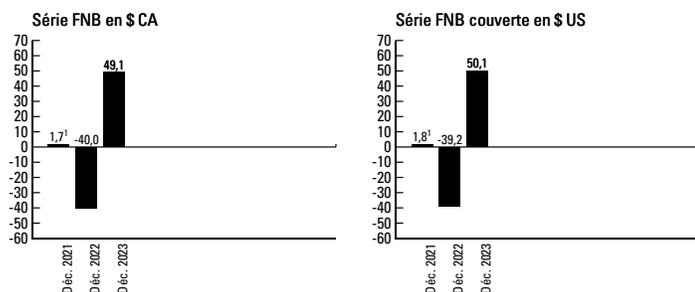
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2021 couvre la période du 12 août 2021 au 31 décembre 2021.

FNB alpha Innovation mondiale CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice mixte (constitué à 50 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays Technologies de l'information et à 50 % de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays); de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays Technologies de l'information et l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays.

L'indice MSCI Monde Tous pays Technologies de l'information est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché, rajusté au flottant, qui mesure le rendement des actions des sociétés à moyenne et à forte capitalisation des technologies de l'information des pays développés et émergents. Tous les titres de l'indice sont classés comme faisant partie du secteur des technologies de l'information selon les normes de la classification industrielle mondiale standard (GICS). L'indice est un sous-indice de l'indice MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde Tous pays est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché, rajusté au flottant, qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés et émergents. Il regroupe les indices de 47 pays, dont 23 développés et 24 émergents. Les pays développés sont les suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse. Les pays émergents sont les suivants : Afrique du Sud, Arabie saoudite, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée, Émirats arabes unis, Égypte, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Koweït, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, République tchèque, Taiwan, Thaïlande et Turquie .

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série FNB en \$ CA	49,1	s.o.	s.o.	s.o.	(3,8)
Indice mixte	33,2	s.o.	s.o.	s.o.	6,0
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays Technologies de l'information	47,8	s.o.	s.o.	s.o.	8,0
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	19,6	s.o.	s.o.	s.o.	3,7
Série FNB couverte en \$ US	50,1	s.o.	s.o.	s.o.	(3,0)
Indice mixte	33,2	s.o.	s.o.	s.o.	6,0
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays Technologies de l'information	47,8	s.o.	s.o.	s.o.	8,0
Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays	19,6	s.o.	s.o.	s.o.	3,7

FNB alpha Innovation mondiale 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 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
E.-U.	80,2	Technologies de l'information	65,8	Microsoft Corp.	5,7
Japon	4,3	Soins de santé	13,1	Amazon.com Inc.	5,4
Canada	4,1	Services de communication	9,9	Advanced Micro Devices Inc.	5,1
Pays-Bas	4,0	Biens de consommation discrétionnaire	7,4	NVIDIA Corp.	5,1
Taiwan	3,1	Services financiers	3,4	Alphabet Inc., catégorie C	4,8
Jersey	2,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	ServiceNow Inc.	3,9
France	1,9	Autres actifs (passifs) nets	(0,3)	Apple Inc.	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	Contrat(s) de change à terme	(0,4)	Eli Lilly and Co.	3,7
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)			Marvell Technology Inc.	3,6
Contrat(s) de change à terme	(0,4)			Broadcom Inc.	3,2
				Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	3,1
				Meta Platforms Inc., catégorie A	3,1
				Analog Devices Inc.	3,0
				Shopify Inc., catégorie A	3,0
				ON Semiconductor Corp.	2,9
				Lam Research Corp.	2,8
				Lasertec Corp.	2,8
				Adobe Inc.	2,7
				Arista Networks Inc.	2,6
				Thermo Fisher Scientific Inc.	2,5
				Salesforce Inc.	2,2
				Mastercard Inc., catégorie A	2,1
				Edwards Lifesciences Corp.	2,1
				ASML Holding NV	2,0
				Intuitive Surgical Inc.	2,0
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	3 803 \$

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.