Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2022 au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 87,2 M$ de dollars pour s'établir à 1 515,2 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 203,3 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 116,4 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,3 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 7,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 11,5 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Le premier semestre 2023 s'est avéré être une période positive pour les marchés des actions mondiaux après une année 2022 tumultueuse. Au début de 2023, les acteurs du marché anticipaient des annonces de résultats plus faibles pour le quatrième trimestre 2022, mais dans l'ensemble, les résultats se sont avérés résistants, ce qui a conduit à un solide rebond des actions en janvier. De plus, deux catalyseurs ont soutenu les marchés et donné aux investisseurs la confiance nécessaire pour voir au-delà de la volatilité à court terme. Premièrement, l'économie chinoise s'est rouverte après les confinements imposés dans le cadre de la COVID-19, et les consommateurs chinois ont pu voyager et dépenser à l'étranger, ce qui a donné un coup de pouce à de nombreuses entreprises. Deuxièmement, la prolifération de ChatGPT a attiré l'attention sur l'intelligence artificielle (IA) et ses bénéficiaires potentiels. Ces catalyseurs l'ont emporté sur les problèmes à court terme, tels que la crise bancaire régionale américaine impliquant SVB Financial Group et First Republic Bank, et les débats sur le plafond de la dette du gouvernement américain à la fin du mois de mai.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. Les positions vendeuses sur les actions et les avoirs en devises étrangères ont nui au rendement du Fonds. La couverture des options a également pesé sur le rendement du Fonds, alors que nous avons continué à gérer les risques pour le Fonds.

Les placements dans NVIDIA Corp., Microsoft Corp. et ASML Holding NV ont le plus contribué au rendement du Fonds. NVIDIA Corp. a considérablement revu à la hausse ses prévisions de résultats pour le premier trimestre 2023 en raison de l'explosion de la demande qu'elle subit du fait de l'IA. Microsoft Corp. qui a été l'un des premiers à se lancer dans le paysage de l'IA, et ASML Holding NV, qui fournit l'outil critique pour la fabrication de semi-conducteurs haut de gamme, ont également bénéficié de l'enthousiasme autour de l'IA. Les participations dans Amazon.com Inc. et Alphabet Inc. ont également contribué de manière significative au rendement du Fonds. Les positions vendeuses sur les actions et les avoirs en devises étrangères ont par contre nui au rendement du Fonds. La couverture des options a également pesé sur le rendement du Fonds, alors que nous avons continué à gérer les risques pour le Fonds.

Après avoir entamé l'année 2023 dans une position quelque peu prudente compte tenu de la volatilité observée en 2022, nous avons réinjecté des liquidités sur le marché dans les secteurs où nous commencions à observer une accélération des bénéfices des entreprises, en premier lieu sous l'effet des deux catalyseurs susmentionnés. Nous avons augmenté l'exposition du Fonds à LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE et ajouté une nouvelle position dans la Compagnie Financière Richemont SA au début du mois de janvier. Nous avons ajouté une position dans Lululemon Athletica Inc., car nous continuons à voir un potentiel de gains grâce à la réémergence du consommateur chinois. Nous avons également augmenté l'exposition du fonds aux sociétés de semi-conducteurs, qui sont des catalyseurs essentiels de l'IA. En janvier, les positions du fonds dans NVIDIA Corp. et ASML Holding NV ont été augmentées, et une position dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. a été réintégrée au fonds. De nouvelles positions du Fonds dans Synopsys Inc. et Applied Materials Inc. ont également été ajoutées. L'exposition du fonds aux sociétés de logiciels et d'Internet à forte capitalisation a également été augmentée, à savoir Microsoft Corp., Alphabet Inc., ServiceNow Inc. et Amazon.com Inc.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien que le Fonds ait commencé l'année 2023 dans une position quelque peu prudente, nous avons déployé du capital au cours des premiers mois de l'année pour être presque entièrement investis à la fin du mois de juin 2023. La volatilité des marchés des actions pourrait se poursuivre et, pour la gérer, nous continuerons à déployer des couvertures selon les besoins. Nous pensons que la réémergence du consommateur chinois et la prolifération de l'IA, qui a le potentiel de changer considérablement la façon dont les particuliers et les entreprises effectuent leurs tâches, sont des catalyseurs importants pour le marché et permettent aux investisseurs de se concentrer sur le potentiel de bénéfices futurs des sociétés qui peuvent bénéficier de ces changements. Par conséquent, les bénéfices de nombreuses sociétés en croissance de notre univers d'investissement ont commencé à augmenter, et nous avons positionné le Fonds en conséquence, car la croissance des bénéfices stimule les cours des actions à long terme.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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 30 juin 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	1,900	0,22
Série AH	1,900	0,22
Série F	0,900	0,22
Série FH	0,900	0,22
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,22
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,22
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,16
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,16
Série FNB en $ CA	0,900	0,19
Série FNB couverte en $ US	0,900	0,19

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 5,2 M$ de dollars et des frais d'administration de 1,1 M$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

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 30 juin 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.

EFFET DE LEVIER

Si le Fonds réalise des placements dans des instruments dérivés, emprunte des fonds aux fins de placement, ou utilise des ventes à découvert sur des actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier pourrait être introduit dans le Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette technique de placement amplifie les profits et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds, ce qui peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire aux liquidités du Fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds fait appel à l'effet de levier en participant à des opérations de vente à découvert.

Le montant cumulé de l'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 juin 2023, la juste valeur totale minimale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 74,0 M$ (4,9 % de la valeur liquidative) et la juste valeur totale maximale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 147,2 M$ (9,8 % de la valeur liquidative).

Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 six dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part ($) *		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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 distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2023	11,78	(0,09)	(0,17)	(0,02)	1,10	0,82	-	-	-	-	-	12,64
31 déc. 2022	14,73	0,10	(0,35)	(0,85)	(1,96)	(3,06)	-	-	-	-	-	11,78
31 déc. 2021	14,63	0,05	(0,51)	1,17	0,33	1,04	-	-	(1,06)	-	(1,06)	14,73
31 déc. 2020	10,52	(0,36)	(1,06)	2,38	3,28	4,24	-	-	(0,11)	-	(0,11)	14,63
31 déc. 2019	9,63	(0,12)	(0,27)	(0,20)	1,17	0,58	-	-	-	-	-	10,52
31 déc. 2018	10,00	-	(0,04)	(0,10)	(0,24)	(0,38)	-	-	-	-	-	9,63
Série AH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 novembre 2020												
30 juin 2023	8,42	(0,06)	(0,12)	(0,21)	0,83	0,44	-	-	-	-	-	9,06
31 déc. 2022	10,48	0,07	(0,24)	-	(1,37)	(1,54)	-	-	-	-	-	8,42
31 déc. 2021	10,37	0,04	(0,36)	0,87	0,11	0,66	-	-	(0,73)	-	(0,73)	10,48
31 déc. 2020	10,00	0,05	(0,09)	(0,17)	0,46	0,26	-	-	-	-	-	10,37
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2023	12,22	(0,09)	(0,11)	(0,02)	1,15	0,93	-	-	-	-	-	13,18
31 déc. 2022	15,10	0,10	(0,22)	(0,88)	(2,23)	(3,23)	-	-	-	-	-	12,22
31 déc. 2021	14,95	0,06	(0,38)	1,21	0,32	1,21	-	-	(1,17)	-	(1,17)	15,10
31 déc. 2020	10,65	(0,34)	(0,94)	2,38	3,36	4,46	-	-	(0,13)	-	(0,13)	14,95
31 déc. 2019	9,64	(0,08)	(0,16)	(0,27)	1,05	0,54	-	-	-	-	-	10,65
31 déc. 2018	10,00	-	(0,03)	(0,11)	(0,22)	(0,36)	-	-	-	-	-	9,64
Série FH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 novembre 2020												
30 juin 2023	8,58	(0,07)	(0,08)	(0,20)	0,85	0,50	-	-	-	-	-	9,28
31 déc. 2022	10,57	0,07	(0,15)	0,01	(1,54)	(1,61)	-	-	-	-	-	8,58
31 déc. 2021	10,39	0,03	(0,24)	0,77	(0,07)	0,49	-	-	(0,75)	-	(0,75)	10,57
31 déc. 2020	10,00	0,08	(0,05)	(0,28)	0,52	0,26	-	-	-	-	-	10,39
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2023	12,57	(0,10)	(0,04)	(0,03)	1,17	1,00	-	-	-	-	-	13,64
31 déc. 2022	15,34	0,10	(0,06)	(0,93)	(2,27)	(3,16)	-	-	-	-	-	12,57
31 déc. 2021	15,13	0,06	(0,25)	1,30	0,45	1,56	-	-	(1,30)	-	(1,30)	15,34
31 déc. 2020	10,78	0,08	(0,87)	2,24	3,02	4,47	-	-	(0,19)	-	(0,19)	15,13
31 déc. 2019	9,66	(0,09)	(0,07)	(0,28)	1,49	1,05	-	-	-	-	-	10,78
31 déc. 2018	10,00	-	(0,01)	(0,05)	(0,30)	(0,36)	-	-	-	-	-	9,66
Série IH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 novembre 2020												
30 juin 2023	8,73	(0,07)	(0,03)	(0,25)	0,87	0,52	-	-	-	-	-	9,50
31 déc. 2022	10,62	0,08	(0,04)	0,07	(1,17)	(1,06)	-	-	-	-	-	8,73
31 déc. 2021	10,40	0,03	(0,06)	0,76	(0,28)	0,45	-	-	(0,82)	-	(0,82)	10,62
31 déc. 2020	10,00	0,05	(0,04)	(0,09)	0,26	0,18	-	-	-	-	-	10,40

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des « Faits saillants financiers ».

Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($) *

		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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 distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 19 mai 2020												
30 juin 2023	10,38	(0,08)	(0,04)	(0,01)	0,97	0,84	-	-	-	-	-	11,25
31 déc. 2022	12,70	0,09	(0,08)	(0,74)	(1,58)	(2,31)	-	-	-	-	-	10,38
31 déc. 2021	12,54	0,05	(0,20)	0,95	0,32	1,12	-	-	(1,05)	-	(1,05)	12,70
31 déc. 2020	10,00	(0,25)	(0,44)	1,34	1,55	2,20	-	-	-	-	-	12,54
Série PH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 novembre 2020												
30 juin 2023	8,28	(0,06)	(0,03)	(0,19)	0,81	0,53	-	-	-	-	-	9,00
31 déc. 2022	10,09	0,06	(0,06)	(0,04)	(1,47)	(1,51)	-	-	-	-	-	8,28
31 déc. 2021	10,40	0,06	(0,23)	1,12	1,09	2,04	-	-	(1,29)	-	(1,29)	10,09
31 déc. 2020	10,00	0,07	(0,04)	(0,22)	0,35	0,16	-	-	-	-	-	10,40
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 juin 2023	12,40	(0,09)	(0,05)	(0,01)	1,19	1,04	-	-	-	-	-	13,45
31 déc. 2022	15,16	0,11	(0,09)	(0,89)	(1,91)	(2,78)	-	-	-	-	-	12,40
31 déc. 2021	14,98	0,05	(0,29)	1,22	0,61	1,59	-	-	(1,27)	-	(1,27)	15,16
31 déc. 2020	10,65	(0,46)	(0,91)	2,21	4,03	4,87	-	-	(0,16)	-	(0,16)	14,98
31 déc. 2019	10,00	(0,55)	(0,13)	0,54	0,78	0,64	-	-	-	-	-	10,65
Série WH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 12 août 2021												
30 juin 2023	7,60	(0,06)	(0,03)	(0,17)	0,75	0,49	-	-	-	-	-	8,26
31 déc. 2022	9,26	0,06	(0,05)	0,04	(1,10)	(1,05)	-	-	-	-	-	7,60
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,07)	0,33	(0,51)	(0,21)	-	-	(0,84)	-	(0,84)	9,26
Série FNB en $ CA [1][2][3][4]												
Début des activités : 23 janvier, 2020~												
Symbole TSX : CMAG												
30 juin 2023	23,46	(0,14)	(0,21)	(0,05)	2,23	1,83	-	-	-	-	-	25,32
31 déc. 2022	28,98	0,24	(0,40)	(1,78)	(4,07)	(6,01)	-	-	-	-	-	23,46
31 déc. 2021	26,57	0,18	(0,63)	1,80	1,00	2,35	-	-	(2,01)	-	(2,01)	28,98
31 déc. 2020	20,00	0,10	(1,50)	1,76	6,78	7,14	-	-	-	-	-	26,57

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des années antérieures pour les séries qui continuent après la fusion du FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro et du Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro.

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des « Faits saillants financiers ».

Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)

		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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 distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série FNB couverte en $ US [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 18 janvier, 2021~												
Symbole TSX : CMAG.U												
30 juin 2023	17,51	(0,12)	(0,16)	(0,44)	1,88	1,16	-	-	-	-	-	18,93
31 déc. 2022	21,56	0,13	(0,29)	(0,37)	(3,78)	(4,31)	-	-	-	-	-	17,51
31 déc. 2021	20,00	0,08	(0,42)	1,50	0,78	1,94	-	-	(2,29)	(0,01)	(2,30)	21,56

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 juin et les 31 décembre.

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

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des années antérieures pour les séries qui continuent après la fusion du FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro et du Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro.

Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%	$
Série A [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 novembre 2018										
30 juin 2023	186 846	14 779	2,12	0,24	2,36	11,25	2,36	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	202 265	17 166	2,12	0,24	2,36	11,20	2,36	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	292 698	19 876	2,53	0,28	2,81	11,28	2,42	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	181 050	12 373	6,59	0,64	7,23	9,73	2,31	0,43	223,17	-
31 déc. 2019	6 191	588	2,12	0,26	2,38	12,36	-	0,72	262,44	-
31 déc. 2018	445	46	2,12	0,28	2,40	13,00	-	0,23	107,40	-
Série AH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 9 novembre 2020										
30 juin 2023	2 731	228	2,12	0,18	2,30	8,69	2,30	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	2 770	243	2,12	0,18	2,30	8,36	2,30	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	5 075	383	2,60	0,22	2,82	7,49	2,36	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	3 533	268	7,14	0,93	8,07	13,00	2,40	0,43	223,17	-
Série F [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 novembre 2018										
30 juin 2023	511 921	38 840	1,12	0,12	1,24	11,12	1,24	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	535 224	43 813	1,12	0,12	1,24	10,88	1,24	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	944 184	62 534	1,72	0,17	1,89	10,03	1,29	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	632 673	42 327	5,80	0,47	6,27	8,20	1,21	0,43	223,17	-
31 déc. 2019	29 665	2 785	1,22	0,07	1,29	6,03	-	0,72	262,44	-
31 déc. 2018	926	96	1,12	0,15	1,27	13,00	-	0,23	107,40	-
Série FH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 9 novembre 2020										
30 juin 2023	22 683	1 845	1,12	0,11	1,23	10,01	1,23	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	24 179	2 081	1,12	0,11	1,23	9,78	1,23	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	50 854	3 803	1,60	0,15	1,75	8,70	1,29	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	22 326	1 689	5,83	0,75	6,58	13,00	1,27	0,43	223,17	-
Série I [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 novembre 2018										
30 juin 2023	441 250	32 347	-	-	-	-	-	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	517 150	41 156	-	-	-	-	-	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	1 002 064	65 331	0,94	0,10	1,04	10,91	0,06	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	916 311	60 579	5,48	0,60	6,08	10,96	-	0,43	223,17	-
31 déc. 2019	542 913	50 377	0,39	0,04	0,43	11,09	-	0,72	262,44	-
31 déc. 2018	72 197	7 477	-	-	-	-	-	0,23	107,40	-
Série IH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 9 novembre 2020										
30 juin 2023	1 639	130	-	-	-	-	-	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	2 392	202	-	-	-	-	-	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	2 498	186	0,09	-	0,09	12,76	0,06	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	13	1	4,23	0,55	4,78	13,00	-	0,43	223,17	-

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%	$
Série P [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 19 mai 2020										
30 juin 2023	9 233	821	0,22	0,03	0,25	12,26	0,25	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	9 432	909	0,22	0,03	0,25	12,15	0,25	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	10 243	806	0,87	0,10	0,97	13,00	0,31	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	5 195	414	4,63	0,60	5,23	13,00	0,25	0,43	223,17	-
Série PH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 9 novembre 2020										
30 juin 2023	5 261	441	0,22	0,01	0,23	5,69	0,23	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	5 103	455	0,22	0,01	0,23	5,51	0,23	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	13 365	1 047	1,31	0,14	1,45	11,51	0,31	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	80	6	4,63	0,60	5,23	13,00	0,26	0,43	223,17	-
Série W [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 27 septembre 2019										
30 juin 2023	123 202	9 160	0,16	0,02	0,18	11,24	0,18	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	104 573	8 433	0,16	0,02	0,18	12,10	0,18	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	143 034	9 432	1,21	0,16	1,37	13,50	0,24	0,42	191,20	-
31 déc. 2020	118 310	7 900	5,61	0,73	6,34	13,00	0,18	0,43	223,17	-
31 déc. 2019	590	55	3,89	0,51	4,40	13,00	-	0,72	262,44	-
Série WH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 12 août 2021										
30 juin 2023	300	27	0,16	0,01	0,17	7,15	0,17	0,38	109,27	-
31 déc. 2022	282	27	0,16	0,01	0,17	7,15	0,17	0,36	293,45	-
31 déc. 2021	321	27	0,22	0,01	0,23	13,00	0,23	0,42	191,20	-
Série FNB en $ CA [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 23 janvier, 2020~										
Symbole TSX : CMAG										
30 juin 2023	195 596	7 725	1,09	0,11	1,20	9,84	1,20	0,38	109,27	25,32
31 déc. 2022	190 041	8 100	1,07	0,10	1,17	9,62	1,17	0,36	293,45	23,46
31 déc. 2021	342 670	11 825	1,76	0,16	1,92	10,32	1,23	0,42	191,20	29,04
31 déc. 2020	185 998	7 000	5,38	0,45	5,83	8,91	1,22	0,43	193,89	26,60

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des années antérieures pour les séries qui continuent après la fusion du FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro et du Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro.

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%	$
Série FNB couverte en $ US [1][2][3][4][5][6][7]										
Début des activités : 18 janvier, 2021~										
Symbole TSX : CMAG.U										
30 juin 2023	14 547	580	1,09	0,09	1,18	8,33	1,18	0,38	109,27	18,95
31 déc. 2022	9 007	380	1,07	0,09	1,16	8,11	1,16	0,36	293,45	17,51
31 déc. 2021	22 360	820	1,45	0,12	1,57	6,72	1,23	0,42	191,20	21,79

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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, y compris les frais liés à l'emprunt de titres, 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. Au 30 juin 2023 et aux 31 déc. 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018 le ratio des frais d'opérations, y compris les intérêts et les dividendes sur les positions courtes, était respectivement de 0,65 %, 0,50 %, 0,66 %, 0,77 %, 0,86 % et 0,29 %.

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 30 juin et les 31 décembre.

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

7) Prix du marché à la clôture.

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des années antérieures pour les séries qui continuent après la fusion du FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro et du Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro.

Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

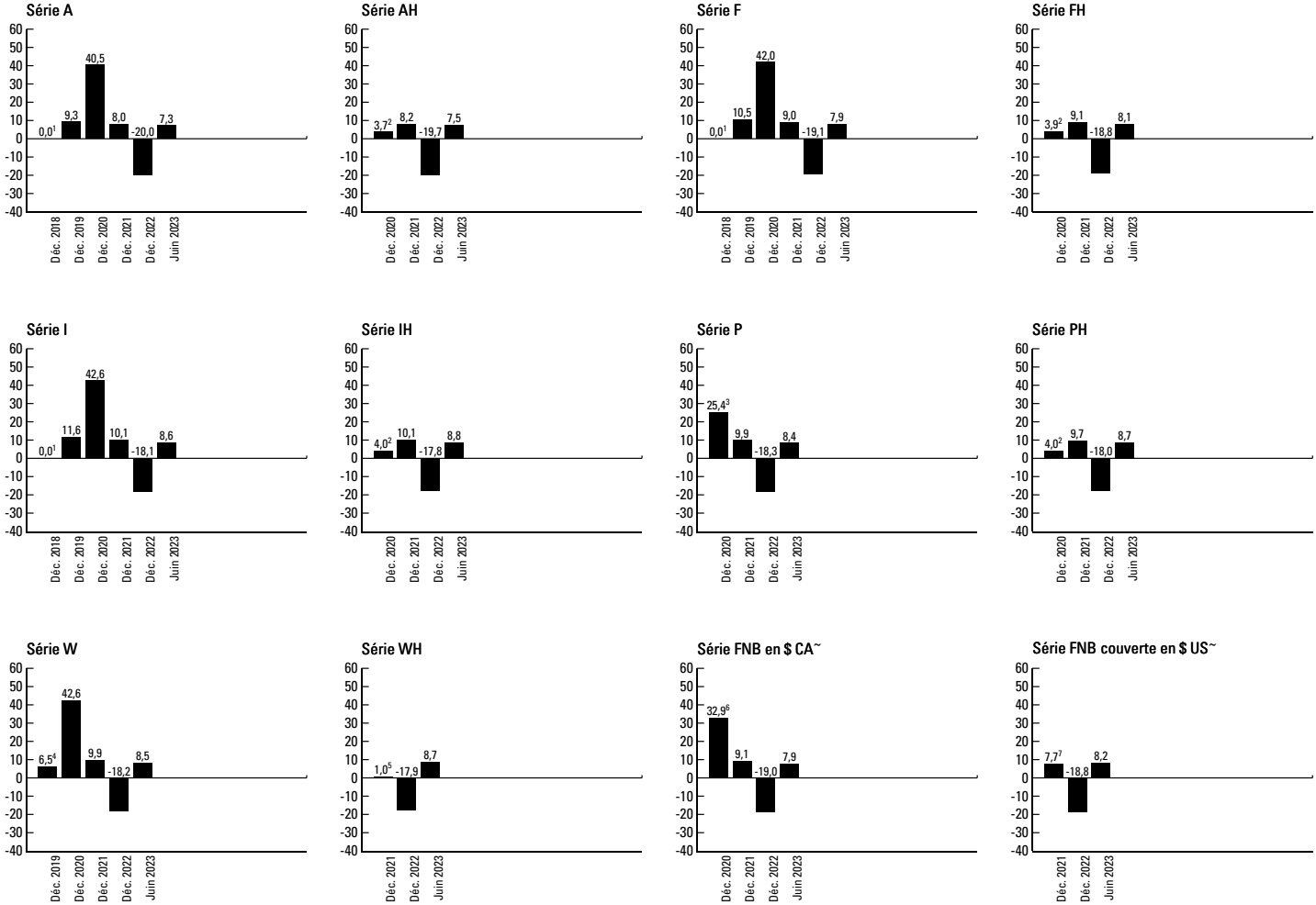
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

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 semestriel et 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 2018 couvre la période du 7 novembre 2018 au 31 décembre 2018.
2 Le rendement de 2020 couvre la période du 9 novembre 2020 au 31 décembre 2020.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 19 mai 2020 au 31 décembre 2020.
4 Le rendement de 2019 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 décembre 2019.
5 Le rendement de 2021 couvre la période du 12 août 2021 au 31 décembre 2021.
6 Le rendement de 2020 couvre la période du 23 janvier 2020 au 31 décembre 2020.
7 Le rendement de 2021 couvre la période du 18 janvier 2021 au 31 décembre 2021.

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des années antérieures pour les séries qui continuent après la fusion du FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro et du Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB Alternatif de croissance mondiale CI Munro.

Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	72,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
France	6,4
Pays-Bas	4,9
Irlande	4,1
Suisse	3,9
Allemagne	3,2
Taïwan	2,3
Danemark	2,0
Corée du Sud	1,8
Contrat(s) de change à terme	0,2
Option(s)	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,8)
Total des positions acheteur	**106,8**
Positions vendeur	
Contrat(s) à terme standardisé(s)	0,0
Pays-Bas	(0,5)
Fonds négocié(s) en bourse	(1,5)
E.-U.	(4,8)
Total des positions vendeur	**(6,8)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Technologies de l'information	34,7
Biens de consommation discrétionnaire	22,1
Services de communication	10,9
Services financiers	9,0
Soins de santé	8,9
Produits industriels	8,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
Services publics	3,5
Biens de consommation de base	3,2
Contrat(s) de change à terme	0,2
Option(s)	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,8)
Total des positions acheteur	**106,8**
Positions vendeur	
Contrat(s) à terme standardisé(s)	0,0
Technologies de l'information	(0,8)
Biens de consommation de base	(1,0)
Services financiers	(1,0)
Produits industriels	(1,0)
Fonds négocié(s) en bourse	(1,5)
Energie	(1,5)
Total des positions vendeur	**(6,8)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Microsoft Corp.	7,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
NVIDIA Corp.	5,7
ASML Holding NV	4,9
Alphabet Inc., catégorie A	4,9
Amazon.com Inc.	4,8
ServiceNow Inc.	4,5
Visa Inc., catégorie A	4,3
Compagnie Financière Richemont SA, inscrite	4,0
Liberty Media Corp., - Liberty Formula One, catégorie C	3,9
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,8
Mastercard Inc., catégorie A	3,7
Eli Lilly and Co.	3,4
Costco Wholesale Corp.	3,2
Synopsys Inc.	2,9
Airbus SE	2,6
Chipotle Mexican Grill Inc.	2,6
ON Semiconductor Corp.	2,6
Flutter Entertainment PLC	2,5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	2,3
Netflix Inc.	2,2
Waste Management Inc.	2,1
Constellation Energy Corp.	2,0
Novo Nordisk AS, catégorie B	2,0
Rheinmetall AG	2,0
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**1 515 209 $**

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.