

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines 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

Le Fonds alternatif d'occasions nord-américaines CI (« le Fonds ») vise à générer des rendements absolus élevés en investissant principalement dans des actions nord-américaines orientées vers la croissance, tout en préservant le capital.

Le Fonds peut avoir recours au levier financier. L'effet de levier peut être créé par l'utilisation d'emprunts de trésorerie, de ventes à découvert et de contrats dérivés. L'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier est calculé conformément à la méthode prescrite par les lois sur les valeurs mobilières, ou toute exemption de celles-ci.

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

Du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 38,6 M\$ de dollars pour s'établir à 50,7 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 31,6 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 7,1 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,1 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 35,9 %, 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 17,6 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 (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 ».

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 surpondération importante du secteur des technologies de l'information a été le principal contributeur à ce rendement supérieur du Fonds. La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a également contribué au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matières premières. Les placements dans Amazon.com Inc. et Shopify Inc. ont le plus contribué au rendement du Fonds.

La surpondération du secteur des soins de santé a nuí à la performance du Fonds. Les titres Aptiv PLC et Danaher Corp. ont été les principaux obstacles au rendement du Fonds.

Les valorisations élevées de certaines actions de croissance de grande capitalisation américaines sont devenues préoccupantes au cours de l'année. Nous avons géré l'exposition 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'année, ce qui a contribué de manière significative à la performance du Fonds.

La composition environnementale, sociale et de gouvernance du Fonds n'a pas changé de manière significative au cours de l'exercice. Le Fonds est orienté vers des entreprises qui devraient faire partie d'industries en croissance au sein de l'économie au sens large, et par conséquent nous n'investissons généralement pas dans des entreprises qui font partie de l'industrie des combustibles fossiles.

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.

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines 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, 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 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 A	1,900	0,17
Série AH	1,900	0,17
Série F	0,900	0,17
Série FH	0,900	0,17
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	0,17
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série FNB en \$ CA	0,900	0,17
Série FNB couverte en \$ US	0,900	0,17

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,2 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,03 M\$ de dollars pour l'exercice.

Au 31 décembre 2023, le Fonds a accumulé 496 000 de dollars en frais de rendement.

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 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.

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines 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 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 distributions	
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
31 déc. 2023	8,61	0,08	(0,36)	0,57	2,93	3,22	-	-	-	-	-	11,71
31 déc. 2022	10,66	0,07	(0,22)	(3,42)	1,85	(1,72)	-	-	-	-	-	8,61
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,23)	0,12	0,88	0,81	-	-	-	-	-	10,66
Série AH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
31 déc. 2023	8,55	0,09	(0,68)	0,27	3,25	2,93	-	-	-	-	-	11,66
31 déc. 2022	10,50	0,07	(0,22)	(2,46)	1,35	(1,26)	-	-	-	-	-	8,55
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,23)	0,28	0,66	0,75	-	(0,18)	(0,02)	(0,20)	-	10,50
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
31 déc. 2023	8,72	0,09	(0,44)	0,82	3,26	3,73	-	-	-	-	-	11,95
31 déc. 2022	10,68	0,07	(0,13)	(2,74)	0,48	(2,32)	-	-	-	-	-	8,72
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,11)	0,18	0,40	0,51	-	(0,02)	-	(0,02)	-	10,68
Série FH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
31 déc. 2023	8,67	0,09	(0,17)	1,15	(1,42)	(0,35)	-	-	-	-	-	11,91
31 déc. 2022	10,53	0,07	(0,12)	(2,48)	1,37	(1,16)	-	-	-	-	-	8,67
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,18)	0,29	0,65	0,80	-	(0,20)	(0,03)	(0,23)	-	10,53
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
31 déc. 2023	8,85	0,09	(0,19)	0,59	2,47	2,96	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,21
31 déc. 2022	10,70	0,07	(0,02)	(3,52)	1,88	(1,59)	-	-	-	-	-	8,85
31 déc. 2021	10,00	0,05	(0,11)	0,12	0,69	0,75	-	(0,04)	(0,01)	(0,05)	-	10,70
Série IH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
31 déc. 2023	8,89	0,08	(0,23)	0,47	2,99	3,31	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,28
31 déc. 2022	10,66	0,07	(0,02)	(2,69)	1,98	(0,66)	-	-	-	-	-	8,89
31 déc. 2021	10,00	0,06	(0,08)	0,36	0,04	0,38	-	(0,11)	(0,01)	(0,12)	-	10,66
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
31 déc. 2023	8,84	0,08	(0,22)	0,57	2,84	3,27	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,18
31 déc. 2022	10,71	0,08	(0,04)	(3,69)	2,61	(1,04)	-	-	-	-	-	8,84
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,06)	0,11	0,40	0,49	-	(0,04)	(0,01)	(0,05)	-	10,71
Série PH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
31 déc. 2023	8,89	0,08	(0,24)	0,59	2,77	3,20	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,28
31 déc. 2022	10,68	0,07	(0,04)	(2,72)	2,21	(0,48)	-	-	-	-	-	8,89
31 déc. 2021	10,00	0,04	(0,10)	0,23	0,31	0,48	-	(0,09)	(0,01)	(0,10)	-	10,68

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

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines 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)

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	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) latents(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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 12 août 2021												
31 déc. 2023	8,68	0,08	(0,19)	0,56	2,86	3,31	(0,01)	-	-	-	(0,01)	11,97
31 déc. 2022	10,51	0,07	(0,03)	(3,25)	1,41	(1,80)	-	-	-	-	-	8,68
31 déc. 2021	10,00	0,03	(0,12)	0,12	0,85	0,88	-	(0,04)	(0,01)	(0,05)	(0,05)	10,51
Série WH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 12 août 2021												
31 déc. 2023	8,74	0,08	(0,24)	0,55	2,79	3,18	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,06
31 déc. 2022	10,50	0,07	(0,03)	(2,55)	1,61	(0,90)	-	-	-	-	-	8,74
31 déc. 2021	10,00	0,05	(0,03)	0,34	(0,26)	0,10	-	(0,10)	(0,02)	(0,12)	(0,12)	10,50
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
Symbole TSX : CNAO												
31 déc. 2023	17,44	0,22	(0,84)	1,02	5,05	5,45	-	-	-	-	-	23,66
31 déc. 2022	21,34	0,30	(0,25)	(2,26)	(2,89)	(5,10)	-	-	-	-	-	17,44
31 déc. 2021	20,00	0,19	(0,14)	0,26	(1,00)	(0,69)	-	(0,03)	(0,01)	(0,04)	(0,04)	21,34
Série FNB couverte en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
Symbole TSX : CNAO.U												
31 déc. 2023	17,64	0,35	(0,84)	1,67	3,39	4,57	-	-	-	-	-	24,04
31 déc. 2022	21,41	0,29	(0,24)	(4,66)	1,78	(2,83)	-	-	-	-	-	17,64
31 déc. 2021	20,00	0,13	(0,15)	0,81	0,11	0,90	-	(0,42)	(0,06)	(0,48)	(0,48)	21,41

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.

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines 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 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 \$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
31 déc. 2023	2 803	239	2,92	0,33	3,25	11,57	2,41	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	1 620	188	2,09	0,21	2,30	10,37	2,30	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	997	94	3,80	0,39	4,19	10,37	2,29	0,22	2,95	-
Série AH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
31 déc. 2023	150	10	5,26	0,67	5,93	13,00	2,44	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	11	1	2,09	0,27	2,36	13,00	2,36	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	13	1	3,68	0,48	4,16	13,00	2,34	0,22	2,95	-
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
31 déc. 2023	1 606	134	3,43	0,37	3,80	11,00	1,29	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	158	18	1,09	0,11	1,20	10,03	1,20	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	204	19	1,67	0,17	1,84	10,03	1,19	0,22	2,95	-
Série FH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
31 déc. 2023	225	14	1,17	0,14	1,31	13,00	1,31	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	12	1	1,09	0,14	1,23	13,00	1,23	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	14	1	2,85	0,37	3,22	13,00	1,21	0,22	2,95	-
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
31 déc. 2023	9 002	737	1,52	0,08	1,60	5,81	0,10	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	1 451	164	0,02	-	0,02	-	0,02	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	1 604	150	1,53	0,10	1,63	6,34	0,01	0,22	2,95	-
Série IH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
31 déc. 2023	676	42	1,71	0,21	1,92	13,21	0,10	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	1 091	91	0,02	-	0,02	-	0,02	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	760	56	0,87	0,05	0,92	6,31	0,01	0,22	2,95	-
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
31 déc. 2023	918	75	1,64	0,20	1,84	13,00	0,29	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	560	63	0,19	0,02	0,21	13,00	0,21	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	45	4	0,66	0,09	0,75	13,00	0,20	0,22	2,95	-
Série PH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
31 déc. 2023	207	13	1,74	0,24	1,98	14,82	0,29	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	155	13	0,19	0,02	0,21	13,00	0,21	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	67	5	1,30	0,17	1,47	13,00	0,20	0,22	2,95	-

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

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines 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 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 \$
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾										
Début des activités : 12 août 2021										
31 déc. 2023	1 609	134	1,47	0,09	1,56	6,84	0,21	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	1 319	152	0,13	0,01	0,14	6,53	0,14	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	2 185	208	2,19	0,14	2,33	6,53	0,13	0,22	2,95	-
Série WH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 12 août 2021										
31 déc. 2023	660	41	1,82	0,24	2,06	13,72	0,23	0,11	65,38	-
31 déc. 2022	557	47	0,13	0,02	0,15	14,95	0,15	0,12	108,62	-
31 déc. 2021	548	41	0,12	0,02	0,14	14,95	0,14	0,22	2,95	-
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁷⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
Symbole TSX : CNAO										
31 déc. 2023	1 774	75	3,42	0,30	3,72	9,01	1,26	0,11	65,38	23,59
31 déc. 2022	436	25	1,09	0,11	1,20	10,46	1,20	0,12	108,62	17,41
31 déc. 2021	43 754	2 050	1,08	0,37	1,45	10,46	1,45	0,22	2,95	21,61
Série FNB couverte en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾										
Début des activités : 8 juillet 2021										
Symbole TSX : CNAO.U										
31 déc. 2023	31 050	975	3,26	0,28	3,54	8,98	1,27	0,11	65,38	23,97
31 déc. 2022	4 777	200	1,09	0,12	1,21	10,96	1,21	0,12	108,62	17,61
31 déc. 2021	10 834	400	1,08	0,27	1,35	10,96	1,35	0,22	2,95	20,89

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, 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, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou fonds sous-jacents, le cas échéant. Aux 31 déc. 2023, 2022 et 2021 le ratio des frais d'opérations, y compris les intérêts et les dividendes sur les positions courtes, était respectivement de 0,11 %, 0,12 % et 0,22 %.

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) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

7) Prix du marché à la clôture.

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines CI

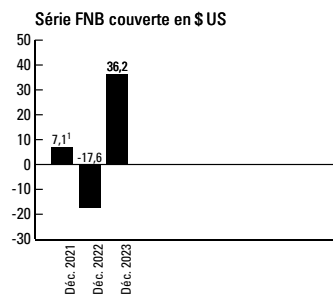
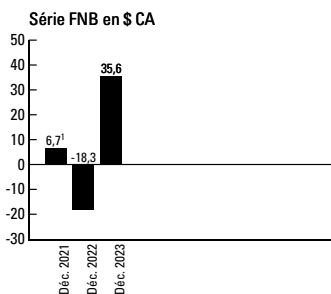
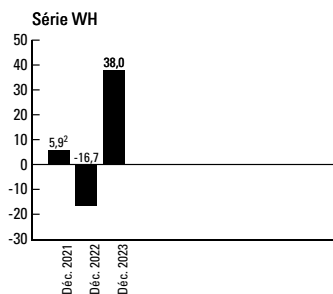
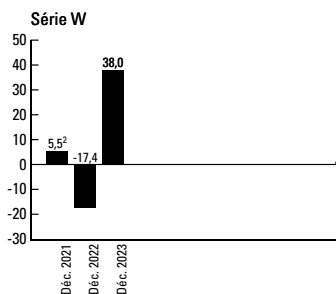
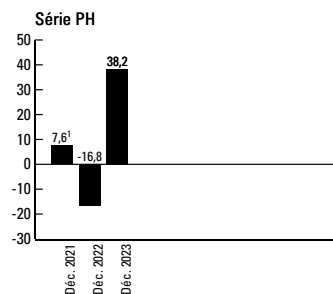
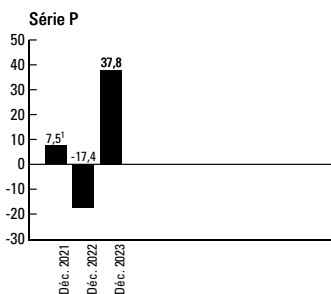
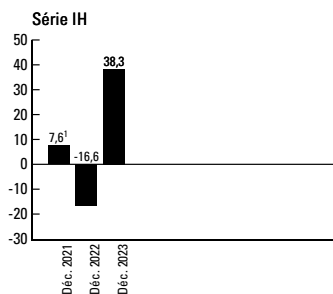
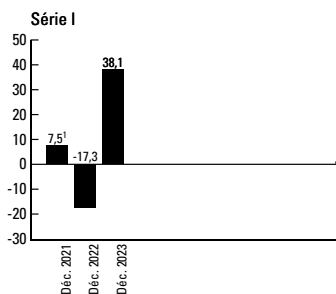
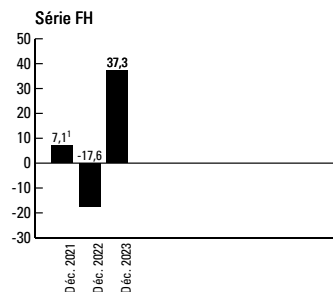
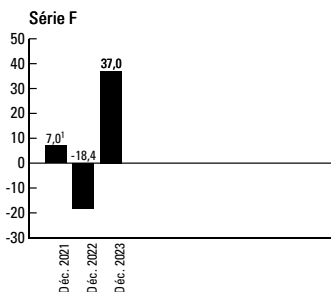
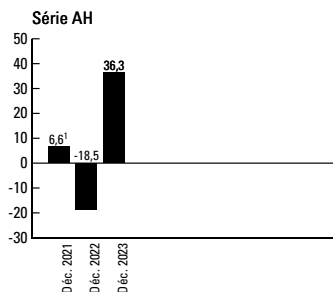
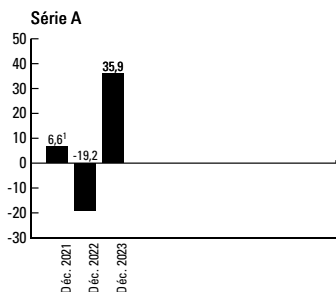
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 8 juillet 2021 au 31 décembre 2021.

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

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines 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 composé de rendement global S&P/TSX et à 50 % de l'indice de rendement global S&P 500); de l'indice de rendement global S&P 500 et de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté au flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

L'indice S&P 500, qui comprend 500 actions, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui représente tous les grands secteurs d'activité des États-Unis. L'indice est une mesure élargie du rendement des actions des plus grandes entreprises américaines.

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 A	35,9	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,1
Série AH	36,3	s.o.	s.o.	s.o.	7,0
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,1
Série F	37,0	s.o.	s.o.	s.o.	7,5
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,1
Série FH	37,3	s.o.	s.o.	s.o.	8,0
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,1
Série I	38,1	s.o.	s.o.	s.o.	8,6
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,1
Série IH	38,3	s.o.	s.o.	s.o.	9,1
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,1
Série P	37,8	s.o.	s.o.	s.o.	8,5
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,1
Série PH	38,2	s.o.	s.o.	s.o.	9,0
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,9
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	8,1
Série W	38,0	s.o.	s.o.	s.o.	8,0
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	5,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,1
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	7,0
Série WH	38,0	s.o.	s.o.	s.o.	8,6
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	5,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,1
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	7,0
Série FNB en \$ CA	35,6	s.o.	s.o.	s.o.	7,0
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,5
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	7,7
Série FNB couverte en \$ US	36,2	s.o.	s.o.	s.o.	7,7
Indice mixte	17,6	s.o.	s.o.	s.o.	6,2
Indice composé de rendement global S&P/TSX	11,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,5
Indice de rendement global S&P 500	23,6	s.o.	s.o.	s.o.	7,7

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines 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			
Positions acheteur		Positions acheteur			
E.-U.	71,3	Technologies de l'information	43,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,9
Canada	11,6	Soins de santé	15,6	Alphabet Inc., catégorie A	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,9	Biens de consommation discrétionnaire	9,5	Amazon.com Inc.	5,0
Fonds négocié(s) en bourse	4,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,9	Microsoft Corp.	4,9
Taiwan	4,0	Services financiers	6,6	NVIDIA Corp.	4,9
Jersey	2,1	Produits industriels	6,3	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	4,2
Option(s)	1,6	Services de communication	5,0	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	4,0
Chili	1,3	Fonds négocié(s) en bourse	4,2	Constellation Software Inc.	3,7
Autres actifs (passifs) nets	(1,2)	Immobilier	2,3	KLA Corp.	3,7
Contrat(s) de change à terme	(1,7)	Option(s)	1,6	Salesforce Inc.	3,5
Total des positions acheteur	100,1	Matériaux	1,3	S&P Global Inc.	3,5
Positions vendeur		Autres actifs (passifs) nets	(1,2)	Shopify Inc., catégorie A	3,4
Option(s)	(0,1)	Contrat(s) de change à terme	(1,7)	Adobe Inc.	3,4
Total des positions vendeur	(0,1)	Total des positions acheteur	100,1	Humana Inc.	3,2
		Positions vendeur		Apple Inc.	3,0
		Option(s)	(0,1)	Eli Lilly and Co.	2,9
		Total des positions vendeur	(0,1)	UnitedHealth Group Inc.	2,6
				WSP Global Inc.	2,5
				Centene Corp.	2,5
				Jacobs Solutions Inc.	2,5
				Analog Devices Inc.	2,4
				Lululemon Athletica Inc.	2,4
				ServiceNow Inc.	2,4
				Prologis Inc.	2,3
				Edwards Lifesciences Corp.	2,2
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	50 680 \$

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.