

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines CI

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 augmenté de 9,3 M\$ de dollars pour s'établir à 21,4 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 5,7 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 3,6 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 23,9 %, 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 10,0 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 50 % Indice composé S&P/TSX et à 35 % de Indice 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 forte croissance et les dépenses en intelligence artificielle (IA) ont généré de solides rendements des actions dans le secteur des technologies de l'information. En outre, les prévisions de nouvelles hausses des taux d'intérêt par les banques centrales mondiales ont diminué, ce qui a favorisé la reprise des actions des entreprises en croissance.

Sur la période, le Fonds a surclassé son indice de référence. La surpondération des expositions aux secteurs des technologies de l'information, des industries, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé ont le plus contribué au rendement du Fonds. La sous-pondération aux secteurs des services financiers, des services de communication et de l'énergie ont contribué au rendement du Fonds. Du point de vue de la répartition géographique, la surpondération des États-Unis et de Taïwan ont également contribué au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération du Canada. Parmi les principaux contributeurs individuels au rendement, on compte les participations dans Amazon.com Inc., Shopify Inc., Apple Inc., salesforce.com inc., Alphabet Inc., Microsoft Corp., Adobe Inc., Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., Topicus.com Inc. et United Rentals Inc.

L'exposition au dollar américain a nui au rendement du Fonds. Les placements dans Danaher Corp., Humana Inc., UnitedHealth Group Inc., NextEra Energy Inc., Northland Power Inc., Jacobs Solutions Inc., Centene Corp., Thermo Fisher Scientific Inc. et Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ont le plus nui au rendement du Fonds.

Nous avons ajouté un certain nombre de nouvelles positions au Fonds au cours de la période, notamment Centene Corp., Eli Lilly and Co., Thermo Fisher Scientific Inc., KLA Corp. et Sociedad Quimica y Minera de Chile SA. De nouvelles positions dans Lumine Group Inc. et Northland Power Inc. ont été initiées et éliminées du Fonds par la suite. Les participations existantes du Fonds dans Shopify Inc., United Rentals Inc., Adobe Inc., Topicus.com Inc. et UnitedHealth Group Inc. ont été augmentées. Nous avons également augmenté l'exposition du Fonds aux secteurs des technologies de l'information et des soins de santé, et nous avons augmenté les allocations au Canada, au Chili et à Taïwan.

Les participations du Fonds dans Danaher Corp., Parker Hannifin Corp., NextEra Energy Inc., CME Group Inc. et Five Below Inc. ont été éliminées. Les positions du Fonds dans Humana Inc., Starbucks Corp., Lululemon Athletica Inc., Apple Inc. et Activision Blizzard Inc. ont été réduites. Les répartitions dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des services financiers, industriels et des services de communication ont été réduites. Nous avons réduit la répartition en espèces du Fonds et son exposition aux États-Unis.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'incertitude économique demeure élevée, car l'impact des hausses substantielles des taux d'intérêt peut encore être ressenti dans l'économie en général. En même temps, les dépenses d'emploi et de consommation demeurent solides.

La pandémie de COVID-19 a eu un impact sur l'offre et la demande dans tous les segments de l'économie, et les choses se normalisent lentement, mais différents secteurs se normalisent à différents rythmes. Cela contribue à brouiller le tableau de l'inflation, ce qui accentue l'incertitude. Il y a certainement des poches de croissance, comme l'IA, qui devraient rester robustes, peu importe l'environnement économique à court terme.

Nous sommes très sélectifs dans le positionnement du Fonds, en nous concentrant sur les sociétés qui peuvent entièrement financer leur propre croissance. Nous avons ajouté des positions défensives, ainsi que des couvertures, qui pourraient fournir de la stabilité et être une source de fonds en cas de correction du marché.

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 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 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	0,17
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 0,04 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,01 M\$ de dollars pour la période.

Au 30 juin 2023, le Fonds a accumulé 54 000 \$ 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 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.

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines CI

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 la clôture de la période ou de l'exercice indiqué
	Actif net à l'ouverture de la période de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction) faites des distributions	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions	
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 8 juillet 2021												
30 juin 2023	8,61	0,16	(0,12)	0,06	1,97	2,07	-	-	-	-	-	10,68
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												
30 juin 2023	8,55	0,17	(0,12)	(0,12)	1,96	1,89	-	-	-	-	-	10,63
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												
30 juin 2023	8,72	0,18	(0,07)	0,05	1,59	1,75	-	-	-	-	-	10,88
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												
30 juin 2023	8,67	0,17	(0,07)	(0,12)	1,99	1,97	-	-	-	-	-	10,84
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												
30 juin 2023	8,85	0,20	(0,02)	0,06	1,69	1,93	-	-	-	(0,01)	(0,01)	11,08
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												
30 juin 2023	8,89	0,17	(0,04)	(0,21)	2,13	2,05	-	-	-	(0,01)	(0,01)	11,13
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												
30 juin 2023	8,84	0,17	(0,02)	0,06	2,04	2,25	-	-	-	(0,01)	(0,01)	11,07
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												
30 juin 2023	8,89	0,17	(0,04)	(0,12)	2,05	2,06	-	-	-	(0,01)	(0,01)	11,14
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 30 juin 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												
30 juin 2023	8,68	0,17	(0,02)	0,09	1,91	2,15	-	-	-	(0,01)	(0,01)	10,86
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												
30 juin 2023	8,74	0,17	(0,05)	(0,12)	2,01	2,01	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	10,93
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												
30 juin 2023	17,44	0,36	(0,41)	0,06	4,28	4,29	-	-	-	-	-	21,57
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												
30 juin 2023	17,64	0,42	(0,31)	(0,29)	4,15	3,97	-	-	-	-	-	21,86
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 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.

Fonds alternatif d'occasions nord-américaines CI

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 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										
30 juin 2023	1 874	176	2,07	0,24	2,31	11,57	2,31	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	14	1	2,07	0,27	2,34	13,00	2,34	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	491	45	1,07	0,12	1,19	11,00	1,19	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	15	1	1,07	0,14	1,21	13,00	1,21	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	8 871	801	0,12	-	0,12	-	-	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	806	55	0,48	-	0,48	-	-	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	821	74	0,17	0,02	0,19	13,00	0,19	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	189	13	0,51	0,08	0,59	14,82	0,25	0,12	29,35	-
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 30 juin 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										
30 juin 2023	1 499	138	0,14	0,01	0,15	6,84	0,12	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	682	47	0,75	0,10	0,85	13,72	0,21	0,12	29,35	-
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										
30 juin 2023	1 079	50	3,61	0,32	3,93	9,01	1,40	0,12	29,35	21,63
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										
30 juin 2023	5 068	175	2,71	0,24	2,95	8,98	1,31	0,12	29,35	21,92
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 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, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou fonds sous-jacents, le cas échéant. Au 30 juin 2023 et aux 31 déc. 2022 et 2021 le ratio des frais d'opérations, y compris les intérêts et les dividendes sur les positions courtes, était respectivement de 0,12 %, 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 30 juin et les 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

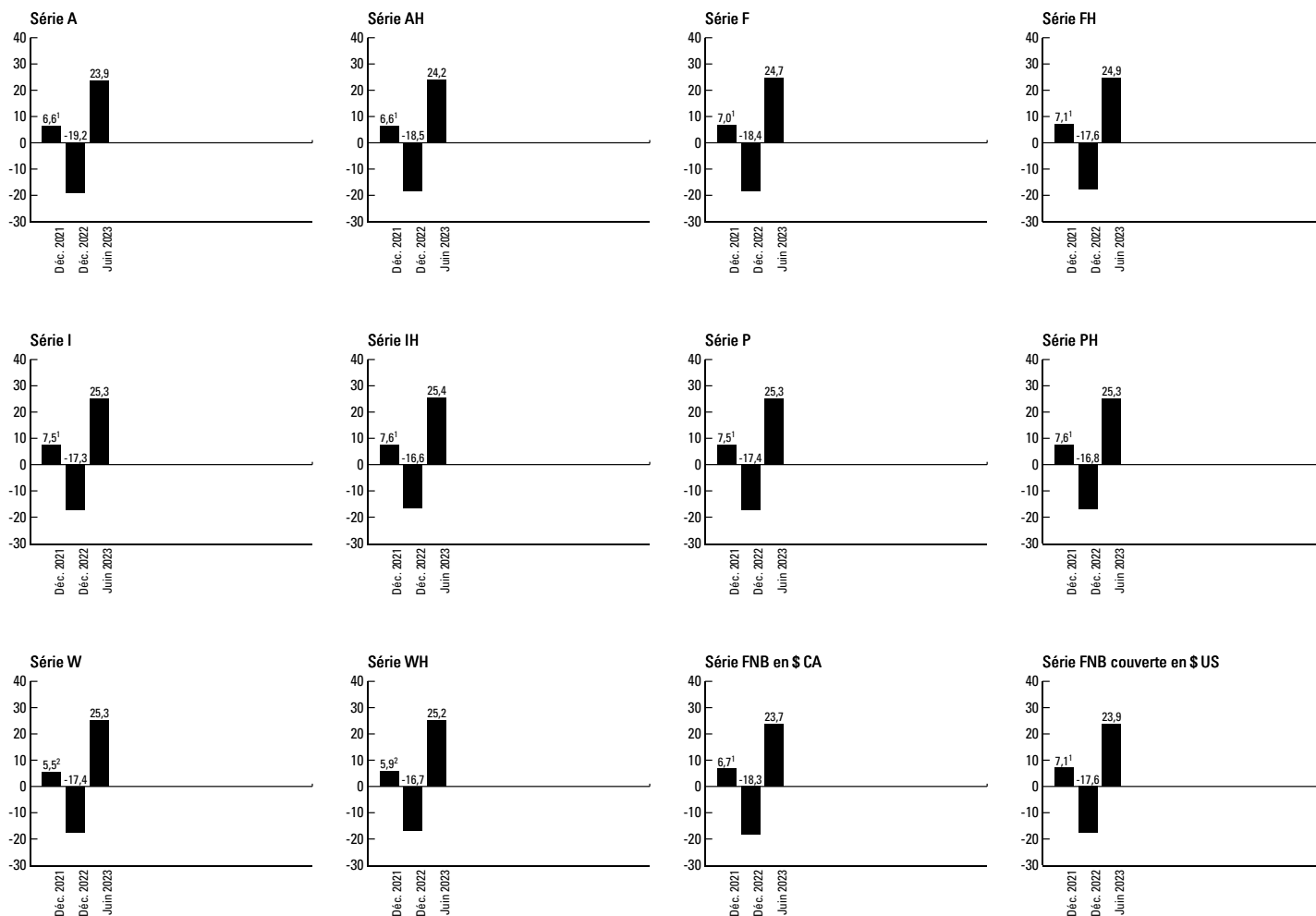
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

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 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 30 juin 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 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.	72,2	Technologies de l'information	42,1	Amazon.com Inc.	5,7
Canada	16,4	Soins de santé	15,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4	Produits industriels	13,4	Adobe Inc.	4,9
Taiwan	4,6	Services financiers	8,9	Apple Inc.	4,8
Chili	1,4	Biens de consommation discrétionnaire	8,8	United Rentals Inc.	4,8
Option(s)	0,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	4,6
Contrat(s) de change à terme	(0,3)	Services de communication	4,9	Microsoft Corp.	4,4
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)	Matériaux	1,4	Shopify Inc., catégorie A	4,1
Total des positions acheteur	100,2	Option(s)	0,9	Alphabet Inc., catégorie A	3,7
Positions vendeur		Contrat(s) de change à terme	(0,3)	S&P Global Inc.	3,4
Option(s)	(0,2)	Autres actifs (passifs) nets	(0,4)	Salesforce Inc.	3,3
Total des positions vendeur	(0,2)	Total des positions acheteur	100,2	Analog Devices Inc.	3,1
		Positions vendeur		Topicus.com Inc.	3,1
		Option(s)	(0,2)	AMETEK Inc.	2,9
		Total des positions vendeur	(0,2)	WSP Global Inc.	2,9
				Constellation Software Inc.	2,8
				Jacobs Solutions Inc.	2,8
				Mastercard Inc., catégorie A	2,8
				UnitedHealth Group Inc.	2,8
				Centene Corp.	2,7
				Edwards Lifesciences Corp.	2,7
				Eli Lilly and Co.	2,7
				Visa Inc., catégorie A	2,7
				Kinaxis Inc.	2,6
				Thermo Fisher Scientific Inc.	2,4
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	21 409 \$

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.