

FNB de répartition de l'actif équilibré 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 complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du FNB de répartition de l'actif équilibré CI (le Fonds) est de fournir une combinaison de croissance du capital à long terme et un niveau modéré de revenu, principalement en investissant dans des fonds négociés en bourse (FNB) qui offrent une exposition à un portefeuille d'actions mondiales et de titres à revenu fixe.

Afin d'atteindre son objectif d'investissement, le Fonds investit dans des titres de participation et des titres à revenu fixe mondiaux. Le gestionnaire de portefeuille cherche à maintenir une répartition stratégique d'actifs à long terme d'environ 60 % d'actions et 40 % de titres à revenu fixe (dans des conditions de marché normales). La composition de l'actif du portefeuille peut être reconstituée et rééquilibrée de temps à autre à la discrétion du gestionnaire de portefeuille.

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

Les risques du Fonds demeurent tels qu'ils sont exposés dans le dernier prospectus simplifié déposé par le Fonds. Le gestionnaire examine la notation de risque du Fonds sur une base annuelle, au minimum, en se fondant sur la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 1,0 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 1,0 M\$ de dollars au cours de la période.

Les attentes du marché ont considérablement changé tout au long de la période. Au début de la période, la Réserve fédérale américaine (Fed) semblait être sur le point d'en finir avec la hausse des taux d'intérêt, les réductions des taux étant prévues dès la fin de 2023. De même, la pause de la Banque du Canada (BdC) dans sa hausse des taux d'intérêt a été interprétée par les marchés comme une fin définitive des hausses. Ces attentes se sont inversées lorsque la BdC a augmenté ses taux d'intérêt le 7 juin 2023 et que la Fed a signalé qu'elle n'avait pas non plus fini d'augmenter les siennes. Les prix des obligations ont été volatils et ont terminé le premier semestre de 2023 avec un rendement tiré principalement les taux des coupons.

Malgré les enjeux autour des banques régionales américaines en mars 2023, les actions ont continué à rebondir, menées par celles du secteur des technologies de l'information, qui ont bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs concernant l'intelligence artificielle (IA). Les produits de base se sont généralement moins bien portés, les activités économiques chinoises après la réouverture des confinements liés à la COVID-19 ayant été moins robustes que prévu. De nombreux commentateurs du marché prévoyaient une récession aux États-Unis en raison de politiques monétaires serrées, mais les données américaines sur l'emploi ont continué d'être étonnamment solides.

Une sous-exposition aux actions internationales a également contribué au rendement du Fonds. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds comprenaient les participations dans le FNB Indice 1000 É.-U. CI et le FNB iShares Core MSCI Emerging Markets.

La position surpondérée en titres à revenu fixe a légèrement nui au rendement du Fonds. Les positions dans le FNB Indice d'actions canadiennes CI, le FNB iShares Core MSCI EAFE, le FNB iShares Core Canadian Universe Bond Index et le FNB Vanguard Global Aggregate Bond Index ont le plus nui au rendement du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

On s'attend à ce que les politiques des banques centrales et du gouvernement dominent la narrative au cours de 2023. Nous devrions connaître la direction que prendra la Fed en matière de taux d'intérêt, ainsi que les stratégies de relance que le gouvernement chinois mettra en œuvre pour stimuler son économie en vue d'un objectif de croissance annuelle de 5 %. De plus, nous devrions découvrir si la Banque du Japon mettra fin au « contrôle de la courbe de rendement », car l'inflation pourrait devenir un problème au Japon. Nous prévoyons des taux d'intérêt américains plus élevés pendant plus longtemps et aucune réduction des taux d'intérêt de la part de la Fed avant au moins le second semestre 2024.

En Chine, le chômage des jeunes atteint un niveau historiquement élevé et la confiance des consommateurs est faible. En raison des tensions avec les États-Unis, le pays a eu plus de difficultés à générer de la croissance à partir des investissements étrangers. Nous prévoyons des mesures incitatives pour stimuler les dépenses intérieures. Au Japon, certains signes indiquent que les prix augmentent en raison des produits de base et de la pression sur les salaires, mais il n'y a pas eu d'empressement à modifier la politique monétaire de la Banque du Japon. Selon nous, les sociétés japonaises sont généralement peu endettées et disposent de liquidités importantes, de sorte qu'une hausse des taux d'intérêt ne devrait pas modifier radicalement leur rentabilité.

FNB de répartition de l'actif équilibré CI

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

Au-delà des politiques, le monde progresse grâce à l'innovation. Selon nous, il n'y a aucune raison de ne pas croire que l'IA améliorera considérablement la productivité des entreprises. Si ChatGPT n'est pas parfait aujourd'hui, il devrait s'améliorer avec le temps. Nous pensons que l'informatique à grande vitesse (qui propulse l'IA) est la prochaine tendance importante, et l'occasion à venir pourrait être énorme. Le Fonds détient actuellement une surpondération dans le secteur des semi-conducteurs, qui fournit les « cerveaux » de l'IA.

Sur la base de ces perspectives, le Fonds sous-pondère les actions américaines, surpondère la Chine et d'autres pays émergents, et surpondère les actions japonaises et le yen. Étant donné que les liquidités génèrent un rendement élevé par rapport aux obligations à long terme, nous nous sentons à l'aise de détenir des liquidités supplémentaires dans le Fonds, ce qui nous donne la possibilité d'y ajouter des actions ou des obligations.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, gestionnaire de portefeuille et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds.

Les taux des frais de gestion au 30 juin 2023 pour la série ou la catégorie ou chacune des séries ou catégories, le cas échéant, est ou sont indiqués ci-après :

| | Taux des frais de gestion annuels (%) |
|-------------------------|--|
| Parts ordinaires | 0,220 |

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de minimes pour la période.

Frais de gestion

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

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 juin 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

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.

FNB de répartition de l'actif équilibré 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 | |
|---|--|--------------|---|--|--|--|--|------------|------------------|--------------------------|---|-------------------------|
| | 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) 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 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Parts ordinaires ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 17 mai 2023 | | | | | | | | | | | | |
| Symbole TSX : CBAL | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2023 | 20,00 | 0,15 | (0,02) | (0,08) | 0,06 | 0,11 | - | - | - | - | - | 20,07 |

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels du Fonds.

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

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

4) Ces données sont fournies pour la ou le période close le 30 juin.

FNB de répartition de l'actif équilibré 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 renonciations ou prises en charge après taxes % | Ratio des frais de gestion avant taxes % | Taxe de vente harmonisée % | Ratio des frais de gestion après taxes % | Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice % | Ratio des frais d'opérations % | Taux de rotation du portefeuille % | Prix du marché à la clôture \$ |
|---|---|--|--|--|----------------------------|--|---|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| Parts ordinaires ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 17 mai 2023 | | | | | | | | | | |
| Symbole TSX : CBAL | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2023 | 1 003 | 50 | 0,44 | 0,41 | 0,03 | 0,44 | 13,00 | 0,02 | 66,76 | 20,09 |

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels du Fonds.

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

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

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

5) Ces données sont fournies pour la ou le période close le 30 juin.

6) Prix du marché à la clôture.

FNB de répartition de l'actif équilibré CI

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

RENDEMENT PASSÉ

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, l'information présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ » et qui comprend le « rendement annuel » et le « rendement annuel composé » n'est pas requise si un fonds est un émetteur assujetti depuis moins d'un an.

Le Fonds existe depuis moins d'un an, ceci explique pourquoi aucune information n'est présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ ».

FNB de répartition de l'actif équilibré 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 principaux titres | % de l'actif net |
|---|------------------|---|------------------|--|------------------|
| Répartition par pays | | Répartition par secteur | | | |
| Fonds négocié(s) en bourse | 99,8 | Fonds négocié(s) en bourse | 99,8 | FNB iShares Core Canadian Universe Bond Index | 35,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,2 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,2 | FNB Indice d'actions canadiennes CI (parts ordinaires non couvertes) | 17,6 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,0 | Autres actifs (passifs) nets | 0,0 | FNB Indice 1000 É.-U. CI (parts ordinaires non couvertes) | 16,3 |
| | | | | iShares Core MSCI EAFE ETF | 14,3 |
| | | | | Vanguard Global Aggregate Bond Index ETF | 10,4 |
| | | | | iShares Core MSCI Emerging Markets ETF | 6,0 |
| | | | | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,2 |
| | | | | Total de l'actif net (en milliers de dollars) | 1 003 \$ |

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.