

FNB Secteur financier mondial 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 diminué de 306,1 M\$ de dollars pour s'établir à 493,9 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 299,5 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 5,1 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 11,7 M\$ de dollars. Le Fonds a dégagé un rendement de 0,9 %, 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 1,8 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays Services financiers (l'indice de référence ou l'indice).

La volatilité des marchés s'est poursuivie au cours de la période, en raison d'une inflation qui est restée supérieure à la normale et d'une crise bancaire régionale aux États-Unis. La Banque du Canada a de nouveau relevé les taux d'intérêt en juin 2023.

Le marché boursier canadien a connu des rendements plus modérés par rapport aux États-Unis. Un sous-ensemble restreint de sociétés américaines et de sociétés liées aux technologies de l'information a contribué à soutenir le rendement du marché boursier américain, en grande partie lié à l'enthousiasme entourant l'intelligence artificielle. Tous les secteurs canadiens, à l'exception de l'énergie, ont enregistré des rendements positifs. Les inquiétudes concernant la destruction de la demande liée à un ralentissement économique ont pesé sur les produits de base, mais les dépenses de consommation sont restées solides.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. Les placements dans First Republic Bank, SVB Financial Group, The Charles Schwab Corp., Bank of America Corp., East West Bancorp Inc., BAWAG Group AG, Western Alliance Bancorp, AIA Group Ltd., PNC Financial Services Group Inc. et Equitable Holdings Inc. ont le plus nui au rendement du Fonds.

Nous nous sommes engagés dans la couverture de change au sein du Fonds, ce qui a contribué au rendement. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds comprenaient les participations dans Burford Capital Ltd., Network International Holdings PLC, JPMorgan Chase & Co., Conduit Holdings Ltd., American Express Co., Mastercard Inc., S&P Global Inc., Moody's Corp., Berkshire Hathaway Inc. et Arthur J. Gallagher & Co.

Nous avons ajouté un certain nombre de nouvelles positions au Fonds au cours de la période, notamment Visa Inc., Arthur J. Gallagher & Co., Intesa Sanpaolo SPA, BNP Paribas SA et London Stock Exchange Group PLC. Les participations existantes dans Mastercard Inc., Berkshire Hathaway Inc., Moody's Corp., BlackRock Inc. et The Progressive Corp. ont augmenté. Nous avons également augmenté l'exposition du Fonds au secteur des services financiers et nous avons augmenté les allocations aux Pays-Bas, à l'Italie, aux États-Unis, au Canada, à la France, à Hong Kong, à l'Inde et au Pérou.

Les participations du Fonds dans Barclays PLC, Network International Holdings PLC, Synchrony Financial, First Republic Bank et The Charles Schwab Corp. ont été éliminées. Les positions du Fonds dans East West Bancorp Inc., Equitable Holdings Inc., BAWAG Group AG, Burford Capital Ltd. et Prudential PLC ont été réduites. Nous avons réduit l'exposition du Fonds au Royaume-Uni, à l'Autriche et à la Suisse, et nous avons réduit sa répartition en espèces.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien que les marchés boursiers aient connu une évolution solide jusqu'à présent en 2023, en partie soutenue par un sous-ensemble étroit de sociétés américaines liées aux technologies de l'information, les perspectives macroéconomiques restent marquées par une incertitude et un risque accrus.

Bien que l'inflation soit maintenant en baisse, l'incertitude demeure, car l'économie ne s'est pas encore normalisée. Nous sommes passés par le cycle de resserrement monétaire le plus rapide de l'histoire, inversant plus d'une décennie d'expansion monétaire et fiscale sans précédent. Nous commençons lentement à en voir les conséquences, comme le ralentissement de la croissance, l'augmentation du chômage et la crise bancaire régionale aux États-Unis. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine n'est pas non plus résolu. Cela crée une incertitude permanente pour les chaînes d'approvisionnement mondiales dans les domaines de l'énergie et de l'agriculture. C'est dans ce contexte que l'on s'attendait à ce que la Chine devienne un moteur de croissance, mais de nouvelles données suggèrent que la reprise pourrait déjà s'essouffler.

Dans une telle conjoncture, nous pensons que le positionnement du Fonds restera dynamique et bien diversifié, avec une rotation vers les occasions les plus intéressantes en termes de risque ajusté.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, gestionnaire de portefeuille et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

FNB Secteur financier mondial CI

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

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 (%)
Parts ordinaires	0,850	0,09

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,8 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,3 M\$ de dollars 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

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 juin 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 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 Secteur financier mondial 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 ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Parts ordinaires ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 novembre 2014												
Symbole TSX : FSF												
30 juin 2023	21,43	0,52	(0,16)	(1,16)	0,97	0,17	(0,20)	(0,03)	-	(0,13)	(0,36)	21,26
31 déc. 2022	24,87	0,93	(0,33)	(2,30)	(1,65)	(3,35)	(0,47)	(0,08)	-	(0,32)	(0,87)	21,43
31 déc. 2021	19,28	0,89	(0,39)	3,65	1,14	5,29	(0,38)	(0,04)	(1,97)	-	(2,39)	24,87
31 déc. 2020	20,01	0,46	(0,25)	(1,05)	0,51	(0,33)	(0,16)	(0,01)	-	(0,07)	(0,24)	19,28
31 déc. 2019	16,77	0,96	(0,38)	0,38	2,38	3,34	(0,36)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,40)	20,01
31 déc. 2018	21,01	0,56	(0,24)	0,10	(6,13)	(5,71)	(0,16)	-	(0,21)	-	(0,37)	16,77

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.

FNB Secteur financier mondial 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 : 21 novembre 2014										
Symbole TSX : FSF										
30 juin 2023	493 914	23 230	1,03	0,94	0,08	1,02	9,01	0,27	29,97	21,30
31 déc. 2022	799 959	37 330	1,03	0,94	0,09	1,03	9,03	0,32	114,39	21,40
31 déc. 2021	1 231 735	49 530	1,03	0,94	0,09	1,03	9,02	0,44	121,15	24,84
31 déc. 2020	542 267	28 122	1,00	0,99	0,01	1,00	9,04	0,37	90,38	19,21
31 déc. 2019	337 999	16 892	1,01	s.o. [^]	s.o. [^]	1,01	s.o. [^]	0,54	149,51	19,94
31 déc. 2018	139 878	8 342	1,11	s.o. [^]	s.o. [^]	1,11	s.o. [^]	0,60	151,23	16,54

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 exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

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

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 juin et les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

[^]Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

FNB Secteur financier mondial CI

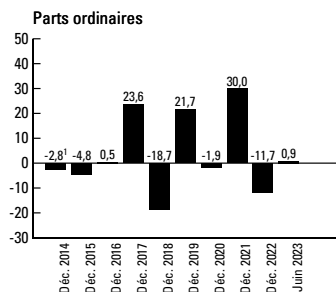
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

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 2014 couvre la période du 29 octobre 2014 au 31 décembre 2014.

FNB Secteur financier mondial 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			
E.-U.	55,0	Services financiers	100,1	JPMorgan Chase & Co.	6,0
Canada	9,1	Autres actifs (passifs) nets	0,2	Mastercard Inc., catégorie A	5,1
R.-U.	8,7	Contrat(s) de change à terme	0,1	Visa Inc., catégorie A	4,9
Autriche	4,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,4)	BAWAG Group AG	4,5
France	3,8			Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	4,1
Suisse	3,7			Wells Fargo & Co.	3,8
Guernesey	2,9			Bank of America Corp.	3,6
Bermudes	2,9			Banque Royale du Canada	3,6
Pays-Bas	2,5			American Express Co.	3,3
Italie	2,4			BlackRock Inc.	2,9
Hong Kong	2,4			Burford Capital Ltd.	2,9
Inde	1,3			Conduit Holdings Ltd.	2,9
Pérou	0,9			Arthur J. Gallagher & Co.	2,6
Autres actifs (passifs) nets	0,2			Equitable Holdings Inc.	2,6
Contrat(s) de change à terme	0,1			Intesa Sanpaolo SpA	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,4)			Marsh & McLennan Cos., Inc.	2,4
				Prudential PLC	2,4
				S&P Global Inc.	2,4
				AIA Group Ltd.	2,3
				Moody's Corp.	2,3
				Progressive Corp. (The)	2,2
				UBS Group AG, enregistrées	2,2
				BNP Paribas SA	2,1
				Banque Toronto-Dominion (La)	2,0
				Brookfield Corp., catégorie A	1,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	493 914 \$

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.