

FNB Secteur financier mondial 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

L'objectif de placement du FNB Secteur financier mondial CI (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement global à long terme qui consiste en une plus-value du capital à long terme et en un revenu de dividendes régulier à partir d'un portefeuille géré activement et composé principalement de titres d'émetteurs du secteur mondial des services financiers établis dans des marchés développés et émergents. Le Fonds investit principalement dans des actions et des titres liés à des actions.

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 diminué de 346,9 M\$ de dollars pour s'établir à 453,1 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 379,3 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 48,9 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 16,5 M\$ de dollars. Le Fonds a dégagé un rendement de 11,2 %, 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 13,9 %. Ce dernier est l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays Services financiers (l'indice de référence ou l'indice).

Le secteur des services financiers a été volatil au cours de l'année, notamment en raison de la crise bancaire régionale aux États-Unis en mars. Celle-ci a provoqué un choc dans le système financier et a mis en évidence les vulnérabilités auxquelles certaines banques étaient exposées en raison de la forte hausse des taux d'intérêt. La crise a d'abord eu un impact fortement négatif sur les institutions bancaires, en particulier les institutions régionales dont les déposants ont retiré leur argent par mesure de précaution. Toutefois, certains acteurs bancaires de plus grande envergure en ont bénéficié, les déposants les considérant comme plus sûrs. Le système bancaire américain a fini par se stabiliser.

La perspective d'un atterrissage en douceur de l'économie, étayée par une inflation plus faible, des taux d'intérêt plus bas et une croissance économique résiliente, a entraîné un fort rebond des sociétés sensibles aux taux d'intérêt à la fin de l'année.

Au cours de l'exercice, le rendement du Fonds a été inférieur à celui de son indice de référence. La sélection de titres dans les sous-secteurs bancaires diversifiés et régionaux a considérablement nu au rendement du Fonds. La surpondération du Fonds dans les banques régionales américaines, en particulier SVB Financial Group et First Republic Bank, a également nu au rendement. Ces deux banques ont été placées sous séquestre à la suite de leurs ruées respectives sur les dépôts. Il ne s'agissait pas d'expositions importantes, mais comme la valeur des actions a été effectivement effacée, ces participations ont grandement nu au rendement du Fonds.

La surpondération des agences de notation a grandement contribué au rendement du Fonds, grâce à la surpondération des participations dans S&P Global Inc. et Moody's Corp. Nous croyons que ces sociétés ont des modèles d'affaires de grande qualité. Le principal contributeur individuel au rendement du Fonds a été une participation dans Burford Capital Ltd. Après un exercice 2022 difficile, une décision de justice favorable concernant le procès de la société contre le gouvernement argentin a considérablement augmenté la valeur de cet actif, ce qui a entraîné une forte hausse des actions de la société.

Nous avons ajouté au Fonds une nouvelle participation dans Arthur J. Gallagher & Co., et nous avons augmenté notre position existante dans Brookfield Asset Management Ltd. Une participation dans NatWest Group PLC a été éliminée du Fonds, et une position dans Burford Capital Ltd. a été réduite.

FNB Secteur financier mondial CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous continuons de surveiller les perspectives relatives aux banques centrales et à leurs décisions sur les taux d'intérêt, qui devraient en grande partie être dictées par l'inflation et la croissance économique. L'orientation des taux d'intérêt a un impact significatif sur le secteur des services financiers et influencera la manière dont nous envisagerons la gestion de l'exposition globale du Fonds et la sélection des titres. Nous restons déterminés à investir principalement dans des sociétés de grande qualité qui, selon nous, offrent d'excellentes occasions de rendement ajusté au risque.

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.

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 (%) : |
|------------------|---|---|
| Parts ordinaires | 0,850 | 0,09 |

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,8 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,5 M\$ de dollars pour l'exercice.

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 31 décembre 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 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.

FNB Secteur financier mondial 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 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 | | | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2023 | 21,43 | 0,90 | (0,30) | (1,60) | 2,90 | 1,90 | (0,43) | (0,05) | - | (0,01) | (0,49) | 23,29 |
| 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 |

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.

FNB Secteur financier mondial 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 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 | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2023 | 453 145 | 19 460 | 1,02 | 0,94 | 0,08 | 1,02 | 9,01 | 0,18 | 40,59 | 23,28 |
| 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 |

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 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 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

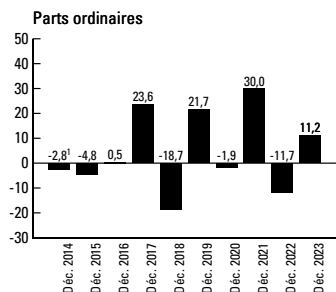
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 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 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 de rendement global MSCI Monde Tous pays et de l'indice de rendement global MSCI Monde Tous pays services financiers.

L'indice MSCI Monde Tous pays services financiers est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, rajusté au flottant, qui est fondé sur l'indice MSCI Monde Tous pays. L'indice comprend des titres de grande et de moyenne capitalisation présents sur 23 marchés développés et 24 marchés émergents. Tous les titres de l'indice sont classés comme faisant partie du secteur des services financiers selon les normes de la classification industrielle mondiale standard (GICS).

L'indice MSCI Monde Tous pays est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché, rajusté au flottant, qui vise à mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés et émergents. Il regroupe les indices de 47 pays, dont 23 développés et 24 émergents. Les pays développés sont les suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse. Les pays émergents sont les suivants : Afrique du Sud, Arabie saoudite, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée, Émirats arabes unis, Égypte, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Koweït, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, République tchèque, Taiwan, Thaïlande et Turquie .

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 (%) |
|---|-----------|---------------|--------------|-------------|------------------------|
| Parts ordinaires | 11,2 | 8,5 | 8,8 | s.o. | 4,0 |
| Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays services financiers | 13,9 | 12,4 | 7,8 | s.o. | 8,7 |
| Indice de rendement global MSCI Monde Tous pays | 19,6 | 8,1 | 10,0 | s.o. | 10,3 |

FNB Secteur financier mondial 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 | | | |
| E.-U. | 60,6 | Services financiers | 99,6 | JPMorgan Chase & Co. | 6,7 |
| Canada | 8,3 | Contrat(s) de change à terme | 0,4 | Mastercard Inc., catégorie A | 5,3 |
| R.-U. | 5,7 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,0 | Visa Inc., catégorie A | 5,1 |
| Suisse | 4,9 | Autres actifs (passifs) nets | 0,0 | Wells Fargo & Co. | 4,1 |
| Autriche | 3,3 | | | Berkshire Hathaway Inc., catégorie B | 4,1 |
| Italie | 3,0 | | | Bank of America Corp. | 4,0 |
| Guernesey | 2,9 | | | Banque Royale du Canada | 3,6 |
| Pays-Bas | 2,8 | | | American Express Co. | 3,3 |
| Bermudes | 2,8 | | | BAWAG Group AG | 3,3 |
| France | 2,2 | | | BlackRock Inc. | 3,3 |
| Hong Kong | 1,9 | | | UBS Group AG, enregistrées | 3,2 |
| Inde | 1,2 | | | Burford Capital Ltd. | 2,9 |
| Contrat(s) de change à terme | 0,4 | | | Conduit Holdings Ltd. | 2,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,0 | | | Equitable Holdings Inc. | 2,8 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,0 | | | Marsh & McLennan Cos., Inc. | 2,8 |
| | | | | Arthur J. Gallagher & Co. | 2,7 |
| | | | | S&P Global Inc. | 2,5 |
| | | | | Intesa Sanpaolo SpA | 2,5 |
| | | | | Progressive Corp. (The) | 2,5 |
| | | | | Moody's Corp. | 2,4 |
| | | | | London Stock Exchange Group PLC | 2,4 |
| | | | | CME Group Inc. | 2,3 |
| | | | | BNP Paribas SA | 2,2 |
| | | | | Banque Toronto-Dominion (La) | 2,0 |
| | | | | AIA Group Ltd. | 1,9 |
| | | | | Total de l'actif net (en milliers de dollars) | 453 145 \$ |

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.