

# FNB Indice S&P China 500 ICBCCS CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

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](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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 Indice S&P China 500 ICBCCS CI (le « Fonds ») est de faire le suivi, dans la mesure du possible, du cours et du rendement de l'indice S&P China 500 (l'indice de référence ou l'indice), avant les frais et les dépenses. L'indice sélectionne les 500 plus grandes sociétés éligibles à partir de l'indice S&P Total China BMI, qui représente l'ensemble de l'univers d'investissement des sociétés chinoises qui atteignent certains seuils minimums de capitalisation boursière et de volume d'échanges, et qui est pondéré par la capitalisation boursière ajustée au flottant.

La stratégie de placement du Fonds consiste à investir dans les titres constituant de l'indice ou dans d'autres titres et à détenir de tels titres dans une proportion égale afin de chercher à reproduire le cours et le rendement de cet indice. L'exposition aux devises de la partie du portefeuille du Fonds attribuable aux parts non couvertes ne sera pas couverte par rapport au dollar canadien.

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 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 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 2021 au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds a augmenté de 35,3 millions de dollars pour s'établir à 44,2 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 37,9 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 2,2 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,4 millions de dollars. Les parts non couvertes ont dégagé un rendement de -19,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2022. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -19,1 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P China 500.

Au cours de l'exercice, l'inflation élevée a persisté dans le monde entier. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a fait grimper les prix des produits de base, ce qui a aggravé le niveau d'inflation à l'échelle mondiale. L'indice des prix à la consommation (IPC) américain a atteint un sommet de 9,1 % en juin 2022, tandis que l'IPC de l'Union européenne a augmenté à 10,6 % en octobre 2022, contre 5 % à la fin de 2021. En réponse à la hausse de l'inflation, de nombreuses banques centrales ont augmenté les taux d'intérêt. À la fin de 2022, la Réserve fédérale américaine avait augmenté le taux des fonds fédéraux de 0,25 % à 4,50 %.

En revanche, la Chine a fait face à un environnement déflationniste en 2022. La Banque populaire de Chine a adopté une politique monétaire expansionniste pour stimuler la croissance économique et comme couverture contre l'impact des confinements liés à la pandémie de COVID-19. Cependant, bien que la politique d'assouplissement ait injecté beaucoup de liquidités dans les marchés financiers chinois, la sortie de capitaux étrangers a freiné la montée des actions chinoises, en particulier dans le secteur de la croissance.

La politique de confinement de la pandémie de COVID-19 de la Chine a freiné la croissance économique. Depuis février 2022, plusieurs épidémies ont été recensées à l'échelle nationale, en particulier dans les régions développées comme Shanghai et Zhejiang. Les restrictions de confinement ont commencé à être assouplies en novembre et en décembre, et ont finalement laissé place à une réouverture complète. Au cours des dernières décennies, la croissance économique de la Chine a été principalement stimulée par la consommation, l'immobilier et les exportations, mais en 2022, ces trois secteurs manquaient d'élan. Les confinements ont directement limité la consommation et l'incertitude a réprimé davantage la volonté des résidents de consommer. En ce qui concerne l'immobilier, l'exposition au risque de crédit et les problèmes de liquidité des promoteurs ont entraîné des niveaux de revenus d'investissement et de vente considérablement plus bas. En raison de la pression de la pandémie et de la faiblesse de la demande étrangère, les données sur les exportations de la Chine ont également été plus faibles que prévu, ralentissant depuis août.

Le Fonds a réalisé un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition du Fonds aux secteurs des services financiers, de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire a nui au rendement du Fonds. Les frais liés aux opérations, les frais de gestion, les dépenses et les liquidités ont légèrement nui à la performance relative du Fonds. Parmi les titres qui ont nui au rendement du Fonds, on compte Tencent Holdings Ltd., China Merchants Bank Co. Ltd. et Meituan.

L'objectif du Fonds est de suivre le rendement d'un indice de référence, l'indice S&P China 500, mais en raison de la taille des lots, de la disponibilité commerciale et de la résistance aux liquidités, il pourrait y avoir un léger écart par rapport à l'indice. L'exposition au secteur des technologies de l'information a contribué au rendement du Fonds. Les titres de BYD Co. Ltd., Pharmaron Beijing Co. Ltd. et Wingtech Technology Co. Ltd. ont le plus contribué au rendement.

Aucun changement notable n'a été apporté au portefeuille du Fonds au cours de l'exercice.

# FNB Indice S&P China 500 ICBCCS CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons qu'en 2023, le resserrement de la politique monétaire par les banques centrales cessera au cours du premier semestre de l'exercice, ce qui pourrait soutenir une reprise économique. Cependant, comme nous prévoyons que l'inflation persiste, l'incertitude quant au comportement des banques centrales pourrait également augmenter la probabilité d'une récession mondiale. Après trois ans de pandémie, l'économie chinoise est actuellement confrontée à une faiblesse de l'offre et de la demande.

Dans un scénario optimiste, nous nous attendons à ce que le produit intérieur brut (PIB) de la Chine augmente d'environ 6,7 %, soutenu par une reprise plus forte du secteur de la consommation. Dans un scénario plus pessimiste, où l'impact de la pandémie persiste, nous prévoyons qu'une reprise économique en Chine sera stimulée par la consommation et l'immobilier avec une base plus faible en 2022, avec un PIB de 2023 compris entre 5,1 % et 5,2 %. Les deux scénarios seraient une amélioration par rapport à 2022.

Bien que la demande post-pandémique doive s'améliorer et que l'effet tardif des politiques monétaires et budgétaires expansionnistes puisse faire monter l'inflation, nous pensons que l'indice des prix à la consommation de la Chine devrait rester à un niveau modeste. La capacité manufacturière chinoise n'a pas été réduite pendant la pandémie, et à mesure que la croissance économique se stabilise, un niveau d'inflation modeste couvrira correctement la libération de la capacité manufacturière en 2023. De plus, un ralentissement de l'économie mondiale pourrait limiter la demande mondiale et réprimer les niveaux de prix à l'échelle mondiale. À ce titre, le prix des produits industriels peut être soumis à une pression à la baisse.

## Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire et fiduciaire

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

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2022 pour la catégorie ou chacune des catégories, le cas échéant, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts non couvertes	0,550

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 millions 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.

## 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 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; et c) respectent les limites fixées par la loi applicable. Une fois par an, le CEI examine les rapports décrivant chaque cas dans lequel le gestionnaire a agi en se fondant sur les instructions permanentes décrites ci-dessus.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022. 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 Indice S&P China 500 ICBCCS CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

## 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 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Parts non couvertes</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 1 août 2018												
Symbole TSX: CHNA.B												
31 déc. 2022	29,61	0,73	(0,35)	(2,17)	(3,74)	(5,53)	(0,30)	-	-	(0,21)	(0,51)	23,24
31 déc. 2021	33,27	0,60	(0,31)	(0,40)	(3,48)	(3,59)	(0,21)	-	-	(0,01)	(0,22)	29,61
31 déc. 2020	26,63	0,87	(0,65)	0,25	7,10	7,57	(0,57)	-	-	(0,20)	(0,77)	33,27
31 déc. 2019	22,17	0,74	(0,20)	2,22	2,24	5,00	(2,59)	-	-	-	(2,59)	26,63
31 déc. 2018	25,00	0,09	(0,09)	(0,16)	(2,29)	(2,45)	-	-	-	-	-	22,17

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 de 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 Indice S&P China 500 ICBCCS CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

## 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 renoncations 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 de l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %	Prix du marché à la clôture \$
<b>Parts non couvertes</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>										
Début des activités : 1 août 2018										
Symbole TSX: CHNA.B										
31 déc. 2022	44 152	1 900	0,63	0,57	0,06	0,63	10,84	0,09	44,54	23,28
31 déc. 2021	8 884	300	0,63	0,56	0,07	0,63	11,29	0,09	16,89	29,89
31 déc. 2020	6 654	200	0,59	0,55	0,04	0,59	11,13	1,45	19,13	33,25
31 déc. 2019	2 663	100	0,61	s.o. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,60	s.o. <sup>^</sup>	0,02	9,00	26,68
31 déc. 2018	2 217	100	0,63	s.o. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,62	s.o. <sup>^</sup>	0,31	6,00	22,78

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.

<sup>^</sup>Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

# FNB Indice S&P China 500 ICBCCS CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

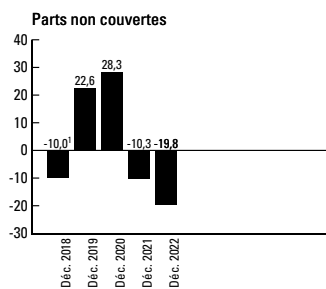
---

## 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 versés 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 exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



<sup>1</sup> Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> août 2018 au 31 décembre 2018.

# FNB Indice S&P China 500 ICBCCS CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

---

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements composés annuels du fonds pour chaque année indiquée, comparés à l'indice S&P China 500 Net Total Return.

L'indice S&P Chine 500 sélectionne les 500 plus grandes sociétés éligibles à partir de l'indice S&P Total China BMI, qui représente l'ensemble de l'univers d'investissement des sociétés chinoises qui atteignent certains seuils minimums de capitalisation boursière et de volume d'échanges, et qui est pondéré par la capitalisation boursière ajustée au flottant.

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 (%)
<b>Parts non couvertes</b>	(19,8)	(2,7)	s.o.	s.o.	0,4
Indice de rendement global S&P Chine 500	(19,1)	(1,2)	s.o.	s.o.	1,6

---

# FNB Indice S&P China 500 ICBCCS CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2022

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Chine .....	96,3	Biens de consommation discrétionnaire .....	16,4	Tencent Holdings Ltd. ....	6,3
Hong Kong .....	2,6	Services financiers .....	16,3	Alibaba Group Holding Ltd., CAAE .....	4,1
E.-U. ....	0,6	Technologies de l'information .....	11,6	Kweichow Moutai Co., Ltd. ....	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,6	Produits industriels .....	10,3	Meituan, catégorie B .....	2,2
Autres actifs (passifs) nets .....	(0,1)	Matériaux .....	10,1	China Merchants Bank Co., Ltd. ....	1,7
		Biens de consommation de base .....	9,6	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. ....	1,7
		Soins de santé .....	8,3	JD.com Inc., CAAE .....	1,6
		Services de communication .....	7,7	Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. ....	1,5
		Energie .....	4,2	China Construction Bank Corp., catégorie H .....	1,5
		Immobilier .....	2,7	Wuliangye Yibin Co., Ltd. ....	1,1
		Services publics .....	2,3	Pinduoduo Inc., CAAE .....	1,1
		Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,6	Industrial Bank Co., Ltd. ....	1,0
		Autres actifs (passifs) nets .....	(0,1)	Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd., catégorie H .....	1,0
				Industrial & Commercial Bank of China, catégorie H .....	0,9
				Midea Group Co., Ltd. ....	0,8
				LONGi Green Energy Technology Co., Ltd. ....	0,8
				Baidu Inc., CAAE .....	0,8
				China Yangtze Power Co., Ltd. ....	0,7
				BYD Co., Ltd. ....	0,7
				East Money Information Co., Ltd. ....	0,7
				China Tourism Group Duty Free Corp., Ltd. ....	0,7
				Bank of China Ltd., catégorie H .....	0,7
				WuXi Biologics (Cayman) Inc. ....	0,7
				Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. ....	0,7
				NetEase Inc., CAAE .....	0,6
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>44 152 \$</b>

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.