

FNB d'actions mondiales ONE 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, 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 d'investissement du FNB d'actions mondiales ONE CI (le « Fonds ») est de chercher une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille de titres de participation d'émetteurs mondiaux, par l'entremise d'achats directs de sociétés cotées en bourse ou de Fonds négociés en bourse qui représentent une catégorie d'actifs. Le Fonds recherche une diversification géographique au Canada, aux États-Unis, sur les marchés développés en Europe et en Asie et sur les marchés en développement. Le Fonds est diversifié par capitalisation boursière, des sociétés à forte capitalisation aux sociétés à microcapitalisation partout dans le monde.

Le Fonds a tendance à inclure l'exposition aux fiducies de placement immobilier (FPI) cotées en bourse. Le conseiller en placement recherche la diversification par catégorie d'actif, secteur d'activité et région géographique, et se fie à sa recherche fondamentale approfondie, à son aperçu des tendances du marché, à l'analyse de la position concurrentielle d'une société et à l'examen du rendement attendu d'une catégorie d'actif ou d'une société par rapport au risque attendu de toute autre catégorie d'actif, secteur d'industrie ou de la société et des conditions générales du marché. Le conseiller en placement dirige également la stratégie de couverture de change pour le Fonds.

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 diminué de 4,1 millions de dollars pour s'établir à 44,5 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 1,9 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 5,1 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,9 millions de dollars. Les parts ont dégagé un rendement de -10,4 %, 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 -9,4 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 70 % de l'indice de rendement global S&P/TSX Global 1200 et à 30 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

Les pressions inflationnistes ont continué à exercer une pression à la baisse sur les marchés boursiers au cours de l'exercice. Les banques centrales ont augmenté les taux d'intérêt de manière agressive pour aider à freiner l'inflation. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a eu des répercussions sur les prix de l'énergie, des denrées alimentaires et d'autres produits de base dans le monde entier. Les craintes de récession ont augmenté en raison de la hausse des taux d'intérêt et du ralentissement de l'économie.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La surpondération du dollar canadien par rapport au dollar américain a nuí au rendement du Fonds, le dollar canadien ayant affiché un rendement inférieur à celui de l'exercice précédent. Les titres surpondérés dans NVIDIA Corp. et salesforce.com Inc. ont le plus nuí au rendement du Fonds.

Une position sous-pondérée dans le secteur des services financiers et une surpondération dans le secteur de l'énergie ont contribué au rendement du Fonds. Les plus grands contributeurs individuels au rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence ont été les positions sous-pondérées dans Microsoft Corp. et Apple Inc.

Une nouvelle position dans salesforce.com inc. a été ajoutée au Fonds au cours de l'exercice. Nous avons éliminé les positions du Fonds dans PagSeguro Digital Ltd. et Canada Goose Holdings Inc., et nous avons réduit la participation du Fonds dans le FNB Indice de croissance de dividendes de titres internationaux de qualité WisdomTree CI.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous prévoyons que les taux directeurs de la Banque du Canada atteindront un sommet au cours du premier semestre de 2023, puis diminueront à mesure que les pressions inflationnistes s'atténuent. Nous pensons que les taux d'intérêt canadiens à long terme seront relativement stables. Les écarts de crédit devraient également se stabiliser à mesure que les taux d'inflation diminuent en 2023.

Comité d'examen indépendant

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

FNB d'actions mondiales ONE CI

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

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 couvertes	0,850

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,4 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.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 décembre 2022, 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 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 d'actions mondiales ONE 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
Partis couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 septembre 2015												
Symbole TSX: ONEQ												
31 déc. 2022	34,73	0,80	(0,32)	0,21	(4,21)	(3,52)	(0,24)	(0,37)	-	-	(0,61)	30,69
31 déc. 2021	28,68	0,73	(0,34)	2,17	3,91	6,47	(0,11)	(0,30)	(1,03)	-	(1,44)	34,73
31 déc. 2020	27,03	0,56	(0,27)	0,56	1,04	1,89	-	(0,35)	-	-	(0,35)	28,68
31 déc. 2019	22,40	0,65	(0,28)	0,56	4,08	5,01	(0,15)	(0,23)	(0,19)	-	(0,57)	27,03
31 déc. 2018	25,27	0,55	(0,27)	0,05	(2,80)	(2,47)	(0,04)	(0,17)	-	-	(0,21)	22,40

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 d'actions mondiales ONE 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 \$
Parts couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 21 septembre 2015										
Symbole TSX: ONEQ										
31 déc. 2022	44 506	1 450	0,98	0,92	0,06	0,98	7,47	0,03	6,93	30,70
31 déc. 2021	48 616	1 400	0,99	0,92	0,07	0,99	7,88	0,08	15,52	34,77
31 déc. 2020	44 457	1 550	0,92	0,85	0,07	0,92	8,00	0,01	26,10	28,70
31 déc. 2019	45 946	1 700	1,07	s.o. [^]	s.o. [^]	0,92	s.o. [^]	-	10,00	27,04
31 déc. 2018	41 448	1 850	1,17	s.o. [^]	s.o. [^]	0,92	s.o. [^]	0,03	42,00	22,29

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 d'actions mondiales ONE CI

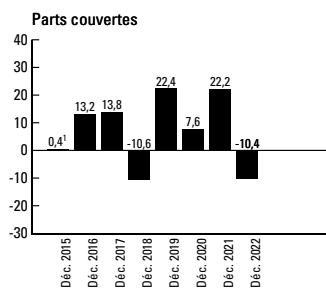
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

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.



1 Le rendement de 2015 couvre la période du 21 septembre 2015 au 31 décembre 2015.

FNB d'actions mondiales ONE 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 annuels composés du Fonds pour chaque année indiquée, par rapport à l'indice mixte constitué à : (70 % - indice S&P Global 1200 et 30 % - indice S&P/TSX Composite Total Return); l'indice S&P Global 1200 et l'indice S&P/TSX Composite Total Return.

L'indice S&P Global 1200 mesure la performance des actions de grande capitalisation des principaux marchés du monde. L'indice est un indice composite mondial composé de titres provenant de 31 indices de référence nationaux et 7 indices régionaux. L'indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière ajustée au flottant.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

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 couvertes	(10,4)	5,6	5,2	s.o.	7,3
Indice mixte	(9,4)	7,1	7,8	s.o.	9,2
Indice S&P Global 1200	(11,0)	6,8	8,2	s.o.	9,6
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,8)	7,5	6,8	s.o.	8,0

FNB d'actions mondiales ONE 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
Répartition par pays		Répartition par secteur		FNB Indice de croissance de dividendes de titres internationaux de qualité WisdomTree CI (parts)	11,1
Fonds négocié(s) en bourse	40,9	Fonds négocié(s) en bourse	40,9	iShares S&P/TSX Completion Index Fund	6,2
Canada	31,2	Services financiers	9,3	iShares MSCI EAFE Small-Cap ETF	5,8
E.-U.	23,5	Technologies de l'information	8,5	FNB Indice de dividendes de sociétés américaines à moyenne capitalisation	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	Energie	7,8	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	3,4
R.-U.	1,3	Matériaux	7,0	Canadian Natural Resources Ltd.	3,3
Suisse	0,5	Soins de santé	6,4	iShares Russell Microcap Index Fund	3,3
Allemagne	0,5	Biens de consommation de base	5,4	iShares Russell 2000 Value Index Fund	3,1
Pays-Bas	0,2	Produits industriels	4,6	Suncor Energie Inc.	2,9
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Services de communication	3,6	Les Compagnies Loblaw Ltée	2,6
Contrat(s) de change à terme	0,0	Biens de consommation discrétionnaire	3,1	Teck Resources Ltd., catégorie B	2,5
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	iShares Russell 2000 Growth ETF	2,1
		Services publics	1,5	Banque Royale du Canada	2,0
		Autres actifs (passifs) nets	0,0	La Banque Toronto-Dominion	1,9
		Contrat(s) de change à terme	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
				iShares Global REIT ETF	1,7
				Microsoft Corp.	1,6
				Financière Sun Life inc.	1,5
				NVIDIA Corp.	1,5
				West Fraser Timber Co., Ltd.	1,5
				Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1,4
				Société Financière Manuvie	1,4
				Apple Inc.	1,4
				Alphabet Inc., catégorie C	1,3
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	44 506 \$

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.