

FNB Indice S&P China 500 ICBCS 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 augmenté de 0,5 M\$ de dollars pour s'établir à 44,7 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 4,8 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 4,0 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,3 M\$ de dollars. Les parts non couvertes ont dégagé un rendement de -7,9 %, 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 -7,6 %. Ce dernier est l'indice de rendement global S&P China 500.

L'économie chinoise a donné des signes d'amélioration au cours de la période. Le taux de croissance du produit intérieur brut de la Chine est passé de 2,9 % au quatrième trimestre de 2022 à 6,3 % au deuxième trimestre de 2023 et a affiché une progression de 5,5 % pour la période.

Les revenus des résidents chinois ont augmenté de façon régulière, les dépenses de consommation ont aussi augmenté, et le taux de chômage a reculé, mais les disparités structurelles ont persisté. Récemment, de nombreuses régions de la Chine ont mis en œuvre des politiques de promotion de l'emploi afin d'améliorer les conditions de vie de la population. Cela dit, certains secteurs ont connu des difficultés qui ont freiné le rendement du marché, par exemple la contraction de la demande extérieure et le recul des ventes et des investissements dans le secteur immobilier.

La production industrielle en Chine a augmenté de 3,8 % en glissement annuel, le secteur manufacturier ayant été le plus dynamique. Parmi les 41 principales catégories d'industries, la valeur ajoutée de 26 d'entre elles a enregistré une croissance d'une année sur l'autre. Dans le secteur de l'immobilier, les investissements ont continué à diminuer, dans l'attente d'une politique de relance. Les investissements nationaux dans le développement immobilier ont diminué de 7,9 % en glissement annuel, soit une nouvelle baisse de 0,7 % par rapport à la période précédente. Selon les données sur le développement et les ventes, la reprise du marché immobilier demeure faible. Dans le secteur manufacturier, les investissements ont augmenté de 6,0 %, maintenant un taux de croissance stable. Les investissements dans l'industrie des technologies de l'information ont augmenté de 12,5 %. En ce qui concerne la consommation, le total des ventes au détail en Chine a augmenté de 3,1 % en juin, comparativement à l'année précédente, avec un rebond du taux de croissance moyen sur 2 ans. Les ventes au détail de biens ont augmenté de 1,7 %, tandis que la valeur des ventes au détail sur les services de restauration a augmenté de 16,1 %.

Le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence pendant la période. L'exposition du Fonds aux secteurs de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base et des soins de santé a nuí à son rendement. Les frais liés aux opérations, les frais de gestion, les dépenses et les liquidités ont légèrement nuí au rendement relatif du Fonds. Parmi les obstacles individuels au rendement du Fonds figurent les positions dans Meituan, Alibaba Group Holding Ltd., JD.com Inc., China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd. et China Merchants Bank Co. Ltée.

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 aux secteurs des services de communication, de l'énergie et des technologies de l'information a contribué au rendement du Fonds. Les placements dans Foxconn Industrial Internet Co. Ltd., Zhongji Innolight Co. Ltd., NetEase Inc., Baidu Inc. et Li Auto Inc. ont le plus contribué au rendement du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous sommes optimistes quant à la reprise économique de la Chine pour la seconde moitié de 2023. Les facteurs favorables comprennent la poursuite de politiques monétaires accommodantes et l'introduction de diverses mesures visant à soutenir le développement économique.

Les autorités ont publié des politiques positives ciblant des secteurs spécifiques, tels que la consommation d'automobiles et de produits électroniques. Le gouvernement chinois a publié un plan global pour promouvoir le développement de l'économie privée, soulignant son importance pour la modernisation de la Chine et une croissance de haute qualité. Ce plan comprend 31 mesures dans 8 domaines et sera soutenu par des politiques ultérieures visant à encourager l'investissement privé. Le commerce extérieur de la Chine pourrait connaître quelques améliorations au second semestre, puisque le États-Unis devraient mettre fin à leurs hausses de taux d'intérêt. En outre, les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis se sont atténuées dans une certaine mesure, ce qui est de bon augure pour le commerce extérieur de la Chine.

Le Fonds cherche à suivre le rendement de l'indice S&P China 500, lequel vise à représenter la croissance économique de la Chine en investissant dans l'ensemble des sociétés chinoises cotées dans le monde. Le Fonds se positionne comme un baromètre de la croissance économique de la Chine en bénéficiant d'une large couverture et d'une allocation sectorielle relativement neutralisée par rapport à d'autres indices de référence d'actions chinoises.

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 30 juin 2023

Modification de la Déclaration de fiducie

Le 30 mai 2023, la déclaration de fiducie pour le Fonds a été modifiée, principalement pour se conformer à la pratique actuelle dans le secteur des valeurs mobilières et pour mettre à jour les noms des indices de référence de certains Fonds. La modification n'affecte pas négativement les droits, privilèges ou intérêts des porteurs de parts. Pour plus de détails et de renseignements, veuillez consulter la page du profil du Fonds sur www.sedar.com.

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 30 juin 2023 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 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.

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 Indice S&P China 500 ICBCSS 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(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 non couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 1 août 2018												
Symbole TSX : CHNA.B												
30 juin 2023	23,24	0,39	(0,10)	(0,35)	(1,87)	(1,93)	(0,06)	-	-	(0,04)	(0,10)	21,31
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 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 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 30 juin et les 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 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 non couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 1 août 2018										
Symbole TSX : CHNA.B										
30 juin 2023	44 741	2 100	0,61	0,55	0,06	0,61	10,81	0,01	11,74	21,44
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. [^]	s.o. [^]	0,60	s.o. [^]	0,02	9,00	26,68
31 déc. 2018	2 217	100	0,63	s.o. [^]	s.o. [^]	0,62	s.o. [^]	0,31	6,00	22,78

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 Indice S&P China 500 ICBCCS CI

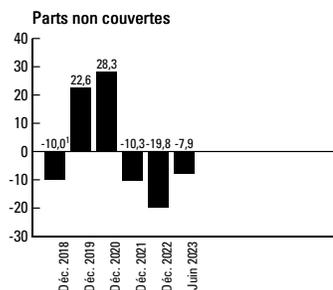
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

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 2018 couvre la période du 1^{er} 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 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			
Chine	95,8	Services financiers	16,6	Tencent Holdings Ltd.	6,6
Hong Kong	2,3	Biens de consommation discrétionnaire	14,2	Alibaba Group Holding Ltd.	4,1
E.-U.	1,0	Technologies de l'information	14,0	Kweichow Moutai Co., Ltd.	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	Produits industriels	13,2	Meituan, catégorie B	1,9
Autres actifs (passifs) nets	0,1	Matériaux	9,7	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd.	1,8
		Biens de consommation de base	8,7	China Construction Bank Corp., catégorie H	1,6
		Soins de santé	7,6	China Merchants Bank Co., Ltd.	1,6
		Services de communication	7,5	Ping An Insurance (Group) Co., of China Ltd.	1,5
		Services publics	2,7	JD.com Inc., catégorie A	1,1
		Energie	2,5	Industrial & Commercial Bank of China, catégorie H	1,0
		Immobilier	2,4	Midea Group Co., Ltd.	1,0
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	PDDHoldings Inc., CAAE	1,0
		Autres actifs (passifs) nets	0,1	Ping An Insurance (Group) Co., of China Ltd., catégorie H	1,0
				Wuliangye Yibin Co., Ltd.	1,0
				China Yangtze Power Co., Ltd.	0,9
				Industrial Bank Co., Ltd.	0,9
				NetEase Inc.	0,9
				Bank of China Ltd., catégorie H	0,8
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
				Agricultural Bank of China Ltd.	0,7
				BYD Co., Ltd.	0,7
				BYD Co., Ltd., catégorie H	0,7
				Jiangsu Hengrui Medicine Co., Ltd.	0,7
				CITIC Securities Co., Ltd.	0,6
				East Money Information Co., Ltd.	0,6
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	44 741 \$

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.