

FNB alpha Marchés émergents 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 17,4 M\$ de dollars pour s'établir à 85,6 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 15,4 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,7 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,7 M\$ de dollars. Les Série FNB en \$ CA ont dégagé un rendement de 4,0 %, 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 2,6 %. L'indice de référence global MSCI Marchés émergents en \$ CA (l'indice de référence ou l'indice).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

L'élan positif des actions à la fin de 2022 s'est poursuivi au début de 2023, en raison de la réouverture économique de la Chine après les confinements liés à la pandémie de COVID-19 et des attentes que la Réserve fédérale américaine (Fed) interrompe les hausses des taux d'intérêt dans un avenir proche. Cependant, ces deux facteurs n'ont pas pu se matérialiser, la reprise chinoise ayant perdu son élan et les attentes d'une pause précoce de la Fed sur les hausses de taux d'intérêt ayant fait place à d'autres hausses de taux d'intérêt. On s'attend maintenant à une autre hausse des taux d'intérêt ou deux au cours du deuxième semestre de 2023, car l'inflation est restée tenace et l'économie a été plus forte que prévu dans un contexte de forte demande des consommateurs. Le secteur des technologies de l'information a enregistré de bons résultats alors que les investisseurs se sont tournés vers les actions en profitant de l'engouement entourant le développement de l'intelligence artificielle générative (IA).

Sur la période, le Fonds a surclassé son indice de référence. La sélection de titres a contribué au rendement du Fonds, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information et des biens de consommation durable. Une exposition sous-pondérée au secteur des matériaux a également contribué au rendement du Fonds. Les participations du secteur des technologies de l'information du Fonds dans Samsung Electronics Co. Ltd., Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. et Alchip Technologies Ltd. ont contribué au rendement, le secteur ayant surperformé. Le redressement induit par l'IA a créé un dilemme intéressant alors que les investisseurs affluaient dans ce thème de croissance en l'absence d'autres thèmes d'investissement forts, ce qui a entraîné des valorisations bien au-delà des moyennes historiques. Que ce soit pour prendre les bénéfices ou continuer à faire face, la vague d'optimisme est devenu un numéro de jongleur entre l'investissement dynamique et les valorisations fondamentales, c.-à-d. entre la motivation et les bénéfices futurs durables. Une participation dans Fomento Economico Mexicano SAB de CV a également contribué au rendement du Fonds dans un contexte de forte demande des consommateurs au Mexique. La société a également annoncé qu'elle prévoyait de retirer ses investissements de certaines de ses activités non essentielles.

La sélection des titres dans les secteurs financiers et dans les services de communication a nuí au rendement du Fonds, tout comme la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire. La surpondération des titres chinois a nuí au rendement du Fonds. Après l'optimisme initial à l'égard de la Chine en raison de la réouverture après les confinements liés à la pandémie, l'élan économique du pays a ralenti. Le sentiment des investisseurs a diminué à l'égard des actions sensibles à l'économie comme JD.com Inc., Li Ning Co. Ltd., Meituan, AIA Group Ltd. et Full Truck Alliance Co. Ltée, ce qui a nuí au rendement du Fonds. Nous sommes toujours d'avis que la reprise économique en Chine devrait se poursuivre au cours du deuxième semestre de 2023, bien qu'à un rythme plus lent. À ce titre, le Fonds continue d'avoir une surpondération en Chine.

Nous avons ajouté une nouvelle position du Fonds dans SK Hynix Inc. au cours de la période. Nous pensons que l'entreprise devrait bénéficier de la prolifération des serveurs d'IA, compte tenu du contenu dynamique plus élevé de la mémoire d'accès aléatoire (DRAM) dans les serveurs d'IA et de la grande prime de prix que les puces de mémoire haute densité (HBM) exigent par rapport à la DRAM régulière. Nous nous attendons à ce que les revenus HBM de l'entreprise dans les marchés des grandes entreprises atteignent 13 % de ses revenus DRAM en 2023.

Nous avons également ajouté une nouvelle position dans Luxshare Precision Industry Co. Ltd. au Fonds. Nous aimons l'entreprise pour son potentiel de croissance durable avec des entreprises diversifiées, qui vont des composants aux modules, avec une bonne pénétration dans la chaîne d'approvisionnement d'Apple Inc. (70 % des ventes totales de l'entreprise). Le gain de parts de marché dans les AirPods d'Apple et les nouvelles victoires dans les produits de réalité mixte pourraient aider à compenser la faiblesse à court terme de la chaîne d'approvisionnement globale d'Apple Inc.

Une position dans Kasikornbank PCL a été éliminée du Fonds en raison de l'incertitude politique en Thaïlande et des inquiétudes concernant la croissance des exportations.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La reprise de la Chine a été plus lente que prévu. D'autres mesures de relance seront probablement prises au cours des prochains mois, ce qui devrait soutenir notre vision d'une réaccélération de la reprise économique de la Chine au deuxième semestre de 2023. L'Amérique latine et l'Afrique sont vulnérables à un ralentissement économique américain et mondial, qui devrait se matérialiser au cours des prochains trimestres.

La faible croissance économique en Europe, la hausse des taux d'intérêt par la Banque centrale européenne et l'absence de résolution dans le conflit Ukraine-Russie laissent les économies d'Europe orientale dans une situation difficile. L'Inde et l'Indonésie devaient croître de 5 % et de 7 % par année, respectivement, au cours des deux prochaines années, ce qui constitue une autre raison pour nos perspectives positives pour les régions.

Le Fonds est positionné avec une surpondération en Chine et une sous-pondération en Afrique, au Moyen-Orient et en Europe. Du point de vue sectoriel, le Fonds a des sous-pondérations dans les secteurs des matériaux et des services financiers et une surpondération dans le secteur de la consommation.

FNB alpha Marchés émergents CI

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

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 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 (%)
Série FNB en \$ CA	0,850	0,17
Série FNB couverte en \$ US	0,850	0,17

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

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 alpha Marchés émergents 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) 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 26 août 2021												
Symbole TSX : CIEM												
30 juin 2023	16,17	0,37	(0,15)	(0,29)	0,63	0,56	0,09	-	-	-	0,09	16,73
31 déc. 2022	19,48	0,74	(0,33)	(2,92)	0,44	(2,07)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	16,17
31 déc. 2021	20,00	0,31	(0,18)	0,21	(1,32)	(0,98)	(0,14)	-	(0,14)	-	(0,28)	19,48
Série FNB couverte en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 26 août 2021												
Symbole TSX : CIEM.U												
30 juin 2023	16,25	0,33	(0,16)	(0,63)	0,78	0,32	0,08	-	-	-	0,08	16,84
31 déc. 2022	19,49	0,53	(0,33)	(1,32)	(1,70)	(2,82)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	16,25
31 déc. 2021	20,00	0,21	(0,18)	0,22	(0,82)	(0,57)	(0,12)	-	(0,24)	(0,09)	(0,45)	19,49

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.

5) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

FNB alpha Marchés émergents 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 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 l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %	Prix du marché à la clôture \$
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 26 août 2021										
Symbole TSX : CIEM										
30 juin 2023	84 462	5 050	1,11	1,02	0,09	1,11	9,01	0,43	42,01	16,79
31 déc. 2022	67 097	4 150	1,12	1,03	0,09	1,12	9,00	0,63	97,87	16,13
31 déc. 2021	40 908	2 100	1,20	1,07	0,13	1,20	9,00	1,19	44,76	19,70
Série FNB couverte en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾										
Début des activités : 26 août 2021										
Symbole TSX : CIEM.U										
30 juin 2023	1 116	50	1,12	1,02	0,10	1,12	9,99	0,43	42,01	16,91
31 déc. 2022	1 100	50	1,08	1,03	0,05	1,08	5,00	0,63	97,87	16,20
31 déc. 2021	1 233	50	1,12	1,07	0,05	1,12	5,00	1,19	44,76	19,72

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.

7) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

FNB alpha Marchés émergents CI

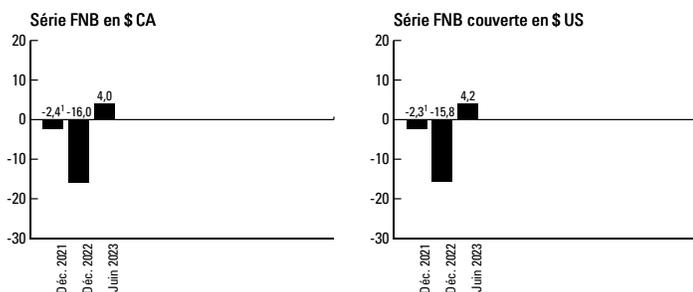
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

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 2021 couvre la période du 31 août 2021 au 31 décembre 2021.

FNB alpha Marchés émergents 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	27,1	Technologies de l'information	23,6	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	9,3
Mexique	14,4	Services financiers	17,3	Samsung Electronics Co., Ltd.	7,1
Inde	14,2	Biens de consommation discrétionnaire	16,1	Tencent Holdings Ltd.	6,5
Taiwan	13,2	Services de communication	12,7	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	5,3
Corée du Sud	7,1	Biens de consommation de base	12,2	Fomento Económico Mexicano SAB de CV	4,8
Hong Kong	7,0	Produits industriels	5,3	Wal-Mart de Mexico SAB de CV, série V	3,3
Brésil	4,4	Energie	5,2	Alibaba Group Holding Ltd.	3,1
Indonésie	2,7	Soins de santé	3,3	Petróleo Brasileiro SA, CAAE	2,8
Singapour	2,7	Matériaux	3,0	AIA Group Ltd.	2,7
Thaïlande	2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	Larsen & Toubro Ltd.	2,5
E.-U.	1,5	Autres actifs (passifs) nets	0,2	Reliance Industries Ltd.	2,3
Chili	1,4	Immobilier	0,0	PT Telkom Indonesia (Persero) TBK	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	Contrat(s) de change à terme	0,0	Singapore Telecommunications Ltd.	2,0
Canada	0,7			Bumrungrad Hospital PCL	1,8
Autres actifs (passifs) nets	0,2			Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1,8
Contrat(s) de change à terme	0,0			Kweichow Moutai Co., Ltd.	1,8
				Housing Development Finance Corp., Ltd.	1,7
				Li Auto Inc., CAAE	1,7
				Aier Eye Hospital Group Co., Ltd.	1,6
				LOTES Co., Ltd.	1,6
				Sany Heavy Industry Co., Ltd.	1,6
				Meituan, catégorie B	1,5
				MercadoLibre Inc.	1,5
				NetEase Inc., CAAE	1,4
				Sociedad Química y Minera de Chile SA, CAAE	1,4
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	85 578 \$

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.