Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en \$ US)

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 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 27,6 M\$ de dollars pour s'établir à 160,2 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 20,2 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 3,6 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,8 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -3,0 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -1,8 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 75 % de l'indice global des obligations américaines Bloomberg (rendement global) et à 25 % de l'indice de rendement global S&P 500 (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

La période a été difficile, les obligations et les actions ayant toutes deux reculé. Les rendements ont continué à augmenter, car la plupart des acteurs du marché ne s'attendent pas à une récession économique à court terme. L'agence de notation Fitch Ratings Inc. a abaissé la cote « sans risque » des États-Unis. Les actions ont reculé après un solide rebond au cours des deux premiers trimestres de 2023. Depuis le début de l'exercice, les actions sont restées solides, surpassant les titres à revenu fixe.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. Le positionnement en devises du Fonds a nui au rendement, tout comme la sélection des titres dans les obligations. Les principaux obstacles individuels au rendement du Fonds sont les positions dans AT&T Inc. et Texas Instruments Inc. et les titres à revenu fixe dans les obligations du Trésor américain à 4,0 %, 15 novembre 2052, à 4,13 %, 15 novembre 2032 et à 1,875 %, 15 février 2051.

Une surpondération des actions et une sous-pondération des titres à revenu fixe, en particulier les obligations gouvernementales, ont contribué au rendement du Fonds. La répartition des liquidités du Fonds a aussi contribué au rendement. Les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds ont été les positions dans Broadcom Inc., NVIDIA Corp., Canadian Natural Resources Ltd. and Microsoft Corp.

Nous avons augmenté les participations existantes du Fonds alternatif d'occasions nord-américaines CI couvert en \$ US, le FNB VanEck Semiconductor, S&P Global Inc., UnitedHealth Group Inc. et CSX Corp. Les participations du Fonds dans le FNB d'iShares 20+ Year Treasury Bond et plus, et le FNB iShares MSCI Japan ont été réduites, tout comme les obligations du Trésor américain à 1,13 % au 31 octobre 2026, à 4,13 % au 15 novembre 2032 et à 4,0 % au 15 novembre 2052.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le rendement sur 10 ans aux États-Unis est le plus élevé depuis 2007. À court terme, le déséquilibre entre l'offre et la demande devrait encore dominer, car les fonds souverains japonais et chinois vendent en même temps que la Réserve fédérale américaine (Fed), par le biais d'un resserrement quantitatif. Nous ne nous attendons pas à ce que la politique budgétaire se contracte pour contenir l'offre. Les investisseurs doivent donc être prudents, conscients à la fois des opportunités sur le long terme liées à la valeur, mais aussi du fait que le creux de la vague n'a pas encore été atteint.

Les actions sont mieux positionnées car nous pensons qu'un atterrissage en douceur de l'économie se profile à l'horizon. Cela signifie qu'un ralentissement économique est inévitable, mais que la baisse des bénéfices ne devrait être que temporaire. Le marché de l'emploi américain est résistant et devrait continuer à l'être au cours des prochains trimestres. Cependant, des taux d'intérêt réels positifs et un dollar américain fort devraient à un moment donné avoir une incidence sur la consommation et les bénéfices. La hausse des prix du pétrole ne semble pas être un problème majeur, car les prix de l'essence se maintiennent après la saison de forte demande.

Le Canada se trouve dans une situation plus difficile, car les économies accumulées pendant la pandémie de COVID-19 ont été épuisées et les taux hypothécaires augmentent. La plupart des Canadiens refinancent leurs hypothèques en passant d'un taux de 3 % ou moins à des taux nettement plus élevés. Le marché du logement a ralenti, les ventes déclarées en septembre 2023 ayant chuté de 12 % en glissement mensuel. Nous prévoyons un ralentissement de la consommation, car les Canadiens paient davantage d'intérêts.

Même avec un différentiel de rendement, nous préférons les obligations canadiennes aux obligations américaines car nous pensons que la Banque du Canada arrêtera ou suspendra les hausses de taux d'intérêt avant la Fed. Il est plus difficile de se prononcer sur la force relative du dollar américain et du dollar canadien, étant donné que le taux de change actuel a déjà intégré un différentiel de taux d'intérêt persistant.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres 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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en \$ US)

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 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 A	1,350	0,17
Série E	1,150	0,15
Série EF	0,650	0,15
Série F	0,850	0,17
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,02 M\$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 2023, 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.

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 septembre 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 septembre 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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en \$ US)

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 l'ouverture de la période ou de l'exercice \$	total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(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 \$		Remboursement de capital \$			
Série A (1)(2)(3)(4)													
Début des activités : 4 août 2015													
30 sept. 2023	9,57	0,17	(0,09)	(0,04)	(0,31)	(0,27)	(0,07)	-	-	(0,05)	(0,12)	9,16	
31 mars 2023	10,29	0,31	(0,18)	(0,26)	(0,43)	(0,56)	(0,14)	-	-	(0,10)	(0,24)	9,57	
31 mars 2022	10,75	0,26	(0,18)	0,48	(0,65)	(0,09)	(0,15)	(0,01)	(0,19)	-	(0,35)	10,29	
31 mars 2021	9,96	0,28	(0,18)	0,15	0,80	1,05	(0,17)	-	(0,12)	-	(0,29)	10,75	
31 mars 2020	9,97	0,33	(0,18)	0,35	(0,59)	(0,09)	(0,16)	-	-	(0,09)	(0,25)	9,96	
31 mars 2019	9,80	0,31	(0,17)	(0,01)	0,20	0,33	(0,14)	-	-	(0,11)	(0,25)	9,97	
Série E (1)(2)(3)(4)													
Début des activités : 4 août 2015													
30 sept. 2023	9,56	0,17	(80,0)	(0,04)	(0,32)	(0,27)	(0,08)	-	-	(0,05)	(0,13)	9,15	
31 mars 2023	10,29	0,32	(0,16)	(0,29)	(0,32)	(0,45)	(0,16)	-	-	(0,11)	(0,27)	9,56	
31 mars 2022	10,74	0,27	(0,16)	0,47	(0,64)	(0,06)	(0,16)	(0,01)	(0,20)	-	(0,37)	10,29	
31 mars 2021	9,96	0,29	(0,16)	0,13	0,91	1,17	(0,19)	-	(0,13)	-	(0,32)	10,74	
31 mars 2020	9,97	0,34	(0,15)	0,31	(0,40)	0,10	(0,18)	-	-	(0,10)	(0,28)	9,96	
31 mars 2019	9,79	0,31	(0,14)	(0,01)	0,24	0,40	(0,17)	-	-	(0,11)	(0,28)	9,97	
Série EF (1)(2)(3)(4)													
Début des activités : 4 août 2015													
30 sept. 2023	9,53	0,17	(0,05)	(0,04)	(0,33)	(0,25)	(0,09)	-	-	(0,07)	(0,16)	9,12	
31 mars 2023	10,26	0,30	(0,10)	(0,28)	(0,32)	(0,40)	(0,19)	-	-	(0,13)	(0,32)	9,53	
31 mars 2022	10,72	0,25	(0,10)	0,47	(0,64)	(0,02)	(0,19)	(0,01)	(0,24)	-	(0,44)	10,26	
31 mars 2021	9,93	0,27	(0,09)	0,15	0,84	1,17	(0,22)	-	(0,16)	(0,01)	(0,39)	10,72	
31 mars 2020	9,94	0,34	(0,09)	0,30	(0,18)	0,37	(0,23)	-	-	(0,11)	(0,34)	9,93	
31 mars 2019	9,77	0,31	(0,09)	-	0,24	0,46	(0,22)	-	-	(0,11)	(0,33)	9,94	
Série F (1)(2)(3)(4)													
Début des activités : 4 août 2015													
30 sept. 2023	9,53	0,17	(0,06)	(0,04)	(0,31)	(0,24)	(0,09)	-	-	(0,06)	(0,15)		
31 mars 2023	10,26	0,31	(0,12)	(0,21)	(0,63)	(0,65)	(0,17)	-	-	(0,13)	(0,30)		
31 mars 2022	10,72	0,27	(0,12)	0,50	(0,65)	-	(0,18)	(0,01)	(0,22)	-	(0,41)		
31 mars 2021	9,93	0,29	(0,12)	0,17	0,69	1,03	(0,21)	-	(0,15)	-	(0,36)	10,72	
31 mars 2020	9,95	0,33	(0,12)	0,41	(0,93)	(0,31)	(0,21)	-	-	(0,10)	(0,31)		
31 mars 2019	9,78	0,30	(0,11)	(0,01)	0,20	0,38	(0,20)	-	-	(0,11)	(0,31)	9,95	
Série I (1)(2)(3)(4)													
Début des activités : 4 août 2015													
30 sept. 2023	9,59	0,17	(0,01)	(0,04)	(0,30)	(0,18)	(0,12)	-	-	(0,08)	(0,20)		
31 mars 2023	10,33	0,30	(0,02)	(0,27)	(0,41)	(0,40)	(0,24)	-	- (0.00)	(0,17)	(0,41)		
31 mars 2022	10,77	0,24	-	0,48	(0,65)	0,07	(0,22)	(0,01)	(0,29)	- (0.04)	(0,52)		
31 mars 2021	9,97	0,27	-	0,15	0,83	1,25	(0,26)	-	(0,20)	(0,01)	(0,47)		
31 mars 2020	9,98	0,33	-	0,31	(0,27)	0,37	(0,30)	-	-	(0,12)	(0,42)		
31 mars 2019	9,80	0,31	-	-	0,27	0,58	(0,31)	-	-	(0,11)	(0,42)	9,98	

^{*}Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des « Faits saillants financiers ».

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en \$ US)

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (s	suite)											
Actif net par part (\$)	_	Augmentation (diminution) liée aux activités : Distributions :										
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice \$	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	période ou de	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités \$	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes \$		Remboursement de capital \$	distributions	•
Série 0 (1)(2)(3)(4)					•			-				
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	9,54	0,17	(0,02)	(0,03)	(0,29)	(0,17)	(0,12)	-	-	(0,08)	(0,20)	9,13
31 mars 2023	10,28	0,30	(0,04)	(0,28)	(0,36)	(0,38)	(0,23)	-	-	(0,17)	(0,40)	9,54
31 mars 2022	10,73	0,24	(0,02)	0,50	(0,63)	0,09	(0,22)	(0,01)	(0,28)	-	(0,51)	10,28
31 mars 2021	9,94	0,27	(0,02)	0,15	0,84	1,24	(0,26)	-	(0,19)	(0,01)	(0,46)	10,73
31 mars 2020	9,95	0,33	(0,02)	0,30	(0,28)	0,33	(0,29)	-	-	(0,12)	(0,41)	9,94
31 mars 2019	9,78	0,31	(0,02)	-	0,25	0,54	(0,29)	-	-	(0,11)	(0,40)	9,95
Série P (1)(2)(3)(4)												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	9,66	0,17	(0,02)	(0,05)	(0,33)	(0,23)	(0,11)	-	-	(80,0)	(0,19)	9,25
31 mars 2023	10,37	0,30	(0,04)	(0,28)	(0,36)	(0,38)	(0,22)	-	-	(0,15)	(0,37)	9,66
31 mars 2022	10,81	0,24	(0,02)	0,39	(0,83)	(0,22)	(0,22)	(0,01)	(0,26)	-	(0,49)	10,37
31 mars 2021	9,99	0,27	(0,02)	0,16	0,73	1,14	(0,25)	-	(0,17)	(0,01)	(0,43)	10,81
31 mars 2020	9,98	0,31	(0,02)	0,37	(0,65)	0,01	(0,28)	-	-	(0,10)	(0,38)	9,99
31 mars 2019	9,79	0,31	(0,02)	0,03	0,35	0,67	(0,29)	-	-	(0,09)	(0,38)	9,98
Série W (1)(2)(3)(4)												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	9,51	0,16	(0,02)	(0,07)	(0,39)	(0,32)	(0,12)	-	-	(80,0)	(0,20)	
31 mars 2023	10,24	0,29	(0,03)	(0,22)	(0,51)	(0,47)	(0,23)	-	-	(0,17)	(0,40)	9,51
31 mars 2022	10,68	0,24	(0,01)	0,37	(0,78)	(0,18)	(0,22)	(0,01)	(0,28)	-	(0,51)	
31 mars 2021	9,90	0,26	(0,02)	0,10	1,10	1,44	(0,26)	-	(0,19)	(0,01)	(0,46)	
31 mars 2020	9,91	0,30	(0,01)	0,48	(1,87)	(1,10)	(0,29)	-	-	(0,12)	(0,41)	9,90
31 mars 2019	9,74	0,31	(0,02)	0,09	0,48	0,86	(0,29)	-	-	(0,11)	(0,40)	9,91

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 septembre 2023 et les 31 mars.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en \$ US)

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers	Nombre de parts en circulation	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
	de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série A (1/32/07/4/85)								,
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	6 745	736	1,68	0,16	1,84	10,38	0,10	28,96
31 mars 2023	7 540	788	1,54	0,16	1,70	10,27	0,09	56,86
31 mars 2022	9 634	936	1,53	0,16	1,69	10,20	0,04	175,92
31 mars 2021	11 004	1 024	1,53	0,17	1,70	10,99	0,02	113,09
31 mars 2020	9 084	912	1,52	0,19	1,71	12,33	0,02	115,34
31 mars 2019	2 540	255	1,52	0,19	1,71	12,61	0,02	103,42
Série E (1/2/09/44/9)								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	525	57	1,46	0,13	1,59	10,34	0,10	28,96
31 mars 2023	544	57	1,32	0,14	1,46	10,45	0,09	56,86
31 mars 2022	618	60	1,31	0,15	1,46	11,49	0,04	175,92
31 mars 2021	622	58	1,31	0,16	1,47	12,35	0,02	113,09
31 mars 2020	894	90	1,30	0,16	1,46	12,30	0,02	115,34
31 mars 2019	895	90	1,30	0,17	1,47	12,84	0,02	103,42
Série EF (1)(2)(4)(5)								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	343	38	0,96	0,10	1,06	12,98	0,10	28,96
31 mars 2023	357	37	0,82	0,08	0,90	10,49	0,09	56,86
31 mars 2022	383	37	0,81	0,08	0,89	9,65	0,04	175,92
31 mars 2021	388	36	0,81	0,08	0,89	9,85	0,02	113,09
31 mars 2020	363	37	0,80	0,07	0,87	9,13	0,02	115,34
31 mars 2019	552	55	0,80	0,09	0,89	10,87	0,02	103,42
Série F (1)(2)(9)(4)(9)								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	6 228	683	1,18	0,10	1,28	9,81	0,10	28,96
31 mars 2023	7 168	752	1,04	0,09	1,13	9,00	0,09	56,86
31 mars 2022	11 303	1 101	1,03	0,08	1,11	8,10	0,04	175,92
31 mars 2021	14 823	1 383	1,03	0,09	1,12	9,15	0,02	113,09
31 mars 2020	10 126	1 019	1,02	0,12	1,14	12,37	0,02	115,34
31 mars 2019	486	49	1,02	0,14	1,16	13,25	0,02	103,42
Série I (1)(2(3)(4)(5)								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	132 142	14 392	0,17	-	0,17	-	0,10	28,96
31 mars 2023	157 338	16 403	0,02	-	0,02	-	0,09	56,86
31 mars 2022	195 067	18 891	0,01	-	0,01	-	0,04	175,92
31 mars 2021	199 593	18 527	0,01	-	0,01	-	0,02	113,09
31 mars 2020	171 411	17 186	-	-	-	-	0,02	115,34
31 mars 2019	157 847	15 820	-	-	-	-	0,02	103,42

 $^{^*}$ Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en \$ US)

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série 0 (1)(2)(3)(4)(5)								
Début des activités : 4 août 2015								<u>.</u>
30 sept. 2023	5 978	654	0,31	0,02	0,33	11,60	0,10	28,96
31 mars 2023	7 440	779	0,17	0,02	0,19	11,49	0,09	56,86
31 mars 2022	8 784	854	0,16	0,02	0,18	11,45	0,04	175,92
31 mars 2021	10 582	986	0,16	0,02	0,18	11,24	0,02	113,09
31 mars 2020	11 427	1 149	0,15	0,02	0,17	10,61	0,02	115,34
31 mars 2019	14 063	1 413	0,15	0,02	0,17	11,66	0,02	103,42
Série P (1)(2)(3)(4)(5)								
Début des activités : 1 mai 2017								<u>.</u>
30 sept. 2023	7 266	785	0,33	0,01	0,34	7,01	0,10	28,96
31 mars 2023	6 781	702	0,19	0,01	0,20	7,16	0,09	56,86
31 mars 2022	7 888	760	0,18	0,02	0,20	9,58	0,04	175,92
31 mars 2021	2 083	193	0,18	0,02	0,20	10,17	0,02	113,09
31 mars 2020	1 603	160	0,17	0,02	0,19	12,54	0,02	115,34
31 mars 2019	70	7	0,17	0,02	0,19	13,08	0,02	103,42
Série W (1/2/3)(4/(5)								
Début des activités : 27 juillet 2017								<u>.</u>
30 sept. 2023	972	107	0,27	0,01	0,28	13,47	0,10	28,96
31 mars 2023	622	65	0,13	0,01	0,14	13,36	0,09	56,86
31 mars 2022	1 661	162	0,12	0,01	0,13	12,91	0,04	175,92
31 mars 2021	598	56	0,12	0,01	0,13	13,12	0,02	113,09
31 mars 2020	955	97	0,11	0,01	0,12	13,06	0,02	115,34
31 mars 2019	44	4	0,17	0,03	0,20	13,00	0,02	103,42

Taux effectif

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 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 septembre 2023 et les 31 mars.

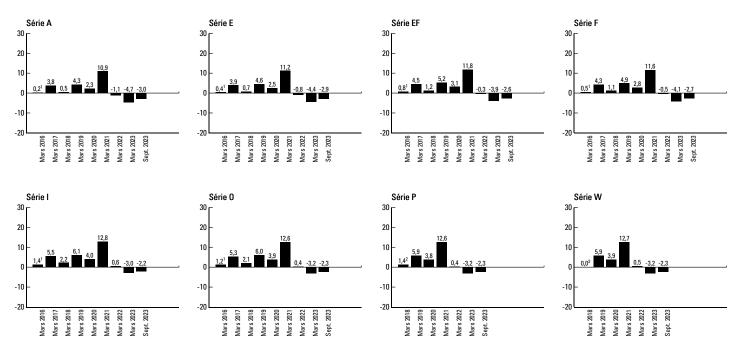
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en \$ US)

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 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
- $2\,$ Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
- 3 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en \$ US)

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
EU	46,5
Fonds négocié(s) en bourse	31,3
Canada	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Autres actifs (passifs) nets	3,4
RU	1,3
Iles Caïmans	1,3
Irlande	1,3
Suisse	0,5
Panama	0,5
Bermudes	0,4
Oman	0,4
Placement(s) à court terme	0,3
Liberia	0,3
Pays-Bas	0,3
République dominicaine	0,2
France	0,2
Qatar	0,2
Guatemala	0,2
Japon	0,2
Allemagne	0,2
Mexique	0,2
Iles Vierges britanniques	0,2
Jersey	0,2
Indonésie	0,1
Colombie	0,1
Chili	0,1
Australie	0,1
Arabie Saoudite	0,1
Egypte	0,1
Paraguay	0,1
Nigeria	0,1
Cote d'Ivoire	0,1
Pérou	0,1
Afrique du Sud	0,1
Equateur	0,0
Contrat(s) de change à terme	0,0

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Fonds négocié(s) en bourse	31,3
Obligations de sociétés	28,4
Obligations d'Etat étrangères	14,4
Technologies de l'information	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Autres actifs (passifs) nets	3,4
Services financiers	3,1
Soins de santé	2,4
Produits industriels	2,1
Biens de consommation discrétionnaire	1,8
Biens de consommation de base	1,0
Prêts a terme	0,6
Energie	0,5
Matériaux	0,4
Placement(s) à court terme	
Services de communication	0,2
Services publics	0,2
Contrat(s) de change à terme	0,0

Les 25 principaux titres % de l'act	if ne
iShares MBS ETF	12,
Fonds alternatif d'occasions nord-américaines Cl	
(série FNB couverte en \$ US)	7,
FNB VanEck Semiconductor	4,
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,
Obligation du Trésor américain, 4 %,	
15 novembre 2052	3,
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	3,
Obligation du Trésor américain, 1,13 %,	
31 octobre 2026	1,
NVIDIA Corp	1,
iShares MSCI Japan ETF	1,
Obligation du Trésor américain, 4,13 %,	
15 novembre 2032	1,
Obligation du Trésor américain, 3,5 %,	
31 janvier 2028	1,
Obligation du Trésor américain, 4 %,	
31 octobre 2029	1,
Microsoft Corp.	1,
Obligation du Trésor américain, 4 %,	
30 juin 2028	0,
S&P Global Inc.	0,
FNB SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond	0,
SPDR S&P 500 ETF Trust	
Obligation du Trésor américain, 3,38 %,	
15 mai 2033	0,
Republic Services Inc.	0
Apple Inc.	
Broadcom Inc.	0,
Texas Instruments Inc.	
Banque Toronto Dominion (La), convertibles, taux	-
variable, 31 octobre 2082	0.
Obligation du Trésor américain. 3.88 %. 15 août	
2033	0,
UnitedHealth Group Inc.	
Total de l'actif net (en milliers de dollars) 160	-

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.