

Fonds de titres mondiaux de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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 de placement du Fonds de titres à revenu fixe de qualité mondiale CI (le Fonds) est de procurer un revenu et la possibilité d'une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de bonne qualité émis par des sociétés ou des gouvernements de toute taille, n'importe où dans le monde.

Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de qualité supérieure dans plusieurs devises et catégories d'actifs, y compris, mais sans s'y limiter, des obligations de sociétés et d'État, des instruments à taux flottant, des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des crédits mobiliers, des obligations indexées sur l'inflation et des actions privilégiées.

Le Fonds peut aussi investir jusqu'à 20 % de son actif dans des titres à revenu fixe d'émetteurs notés de qualité inférieure par une agence de notation reconnue à l'échelle nationale, et jusqu'à 30 % dans ceux qui obtiennent une seule note de bonne qualité (au moins BBB ou l'équivalent) d'une agence de notation reconnue à l'échelle nationale.

Le conseiller en portefeuille adopte une approche flexible en répartissant l'actif entre les niveaux de qualité du crédit, secteurs structurés, monnaies et pays. Le conseiller en portefeuille peut également choisir d'investir la totalité de l'actif du Fonds dans des titres à revenu fixe étrangers (c.-à-d. des titres autres que des titres en dollars américains et en dollars canadiens), dont jusqu'à 15 % dans les titres des marchés émergents, dont certains peuvent être de qualité inférieure sous réserve des plafonds qui s'appliquent à ces placements.

Le Fonds peut aussi détenir jusqu'à 5 % d'actions ordinaires en raison de la restructuration ou de la bonification d'une émission d'obligations.

Le Fonds peut investir dans des titres de participation, qui produisent des dividendes, ou dans des titres de créance, qui produisent des intérêts. Un titre de participation est une action ou une part d'une société ou une unité d'une fiducie de redevances ou de revenu. Les titres de créance comprennent les obligations et les instruments du marché monétaire tels que les bons du Trésor et les certificats de dépôt. Les titres de créance sont émis par des gouvernements ou des sociétés. Le Fonds peut investir dans des titres convertibles, qui sont souvent des titres de créance pouvant être convertis en titres de participation.

Le Fonds peut également investir dans les titres d'autres fonds, qui sont alors désignés comme des fonds sous-jacents. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement, y compris des fonds négociés en bourse (FNB) nationaux et étrangers et d'autres fonds de placement collectifs que nous gérons, comme le permet la dispense applicable.

Le Fonds peut s'écarter temporairement de son objectif d'investissement en investissant une partie de ses actifs dans des liquidités ou des titres du marché monétaire à court terme tout en recherchant des opportunités d'investissement ou à des fins défensives en fonction des conditions générales du marché ou de l'économie.

Le Fonds peut investir dans des placements privés ou d'autres titres de participation ou titres d'emprunt non liquides de sociétés ouvertes ou fermées, dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds peut également investir dans des produits dérivés comme des options, des contrats à terme, des contrats à livrer et des swaps. Le Fonds n'utilisera les produits dérivés que d'une manière compatible avec son objectif de placement et dans la mesure permise par la réglementation sur les valeurs mobilières.

Un maximum de 20 % de l'actif net du Fonds, calculé à la valeur marchande au moment d'une transaction, serait composé, au total, de titres de FNB sous-jacents et de tous les titres vendus à découvert par 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 la période ou 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 la période ou 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

Au 31 mars 2023, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 665,8 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 663,8 million(s) de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 4,2 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,2 million(s) de dollars.

Fonds de titres mondiaux de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

L'inflation au Canada a atteint un sommet de 8 % au cours de la période, un niveau d'inflation qui n'avait pas été observé au Canada depuis le début des années 1980, et les niveaux de chômage ont baissé à un niveau record d'environ 4,9 %. Les niveaux d'inflation et de chômage ont tous deux signalé à la Banque du Canada (BdC) que ses politiques monétaires accommodantes devaient être rapidement inversées, ce qui a entraîné une dévaluation historique des obligations et des actifs plus risqués.

L'inflation à son plus haut niveau depuis des décennies a fait réagir les banques centrales, qui ont inversé de manière radicale leurs politiques monétaires accommodantes mises en œuvre pendant la pandémie de COVID-19. La Banque du Canada (BdC) s'est lancée dans un cycle historique de hausse des taux d'intérêt, portant le taux de financement à un jour de 0,5 % à 4,5 %. La BdC a finalement interrompu sa hausse des taux d'intérêt en mars 2023, alors que l'inflation commençait à baisser et que l'économie canadienne ralentissait. De même, la Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur, passant de 0,5 % à 5,0 %. Les mesures agressives des banques centrales ont été une conséquence de l'inflation élevée, car les politiques budgétaires et monétaires accommodantes avaient considérablement augmenté la demande des consommateurs face à un système de chaîne d'approvisionnement limité en raison de la pandémie de COVID-19. Notamment, la Banque du Japon a élargi de manière inattendue la marge de tolérance de son objectif de contrôle de la courbe des taux de 25 à 50 points de base.

L'exposition du Fonds aux obligations d'État à long terme a contribué au rendement, les taux d'intérêt ayant baissé. Le Fonds a bénéficié de ses avoirs en titres à taux flottant, qui ont été révisés à la hausse lorsque les taux d'intérêt américains ont augmenté. L'exposition aux actions privilégiées et la répartition des liquidités du Fonds ont également contribué au rendement du Fonds. Ce sont les obligations d'État américaines qui ont le plus contribué au rendement du Fonds, en raison de la baisse des rendements des obligations américaines à 10 ans. Ces avoirs comprenaient les obligations du Trésor américain à 4,125 %, échéant le 15 novembre 2032, à 4,0 %, échéant le 15 novembre 2042 et à 2,875 %, échéant le 15 mai 2052.

La sous-pondération des obligations de qualité supérieure a nuí au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres dans les obligations à rendement élevé. Le placement dans les obligations SVB Financial Group à 4,0 % échéant le 15 mai 2025 a le plus nuí au rendement du Fonds, car la banque a connu une baisse rapide de sa base de dépôts non assurés. Pour reconstituer son capital, la banque a tenté de lever des fonds, ce qui a précipité d'autres retraits rapides de dépôts, menant à son effondrement. Les placements dans les obligations de Credit Suisse Group AG à 5,25 % échéant le 11 février 2027 et à 4,5 % échéant le 30 septembre 2030 ont également nuí considérablement au rendement du Fonds. La banque a lancé une restructuration complète de son segment de banque d'investissement au quatrième trimestre 2022, dont les coûts ont été compensés par une augmentation de capital. La gestion de patrimoine et les sorties de dépôts de la banque s'étaient stabilisées en fin de période, mais la fragilité du marché et les titres de presse négatifs en mars 2023 ont précipité les sorties de capitaux rapides, au point que les autorités de réglementation suisses ont jugé la banque non viable et ont aidé à négocier son acquisition par UBS Group AG, radiant ses obligations supplémentaires de niveau 1.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les lectures de l'inflation globale (c.-à-d. l'indice des prix à la consommation) ont chuté modérément au cours des derniers mois de l'année, mais les mesures de base sont demeurées élevées. La croissance économique a effectivement ralenti dans la plupart des secteurs sensibles aux taux d'intérêt, la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions financières ayant entraîné une baisse des dépenses. Toutefois, les marchés du travail sont restés tendus, avec un faible taux de chômage et de fortes hausses des salaires nominaux. Nous prévoyons un nouveau ralentissement de l'économie, avec une légère récession probable en 2023.

Nous prévoyons de maintenir le biais de longue durée (sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds. Les fondamentaux du crédit aux entreprises sont restés fermes, et lors de la dernière saison des bénéfices des entreprises, les dirigeants ont moins mentionné les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, les pénuries de puces informatiques et les augmentations des coûts généraux et des taux d'intérêt. Cela dit, notre opinion sur le crédit est quelque peu prudente et nous gérons ce secteur de manière plus tactique.

En ce qui concerne les obligations à rendement élevé, la qualité du crédit devrait résister, tandis que les flux et les émissions devraient rester favorables. Les écarts de rendement des obligations de qualité supérieure devraient se redresser quelque peu à court terme avant de se creuser à l'approche d'un ralentissement économique.

Comité d'examen indépendant

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, 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.

Fonds de titres mondiaux de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 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	1,000	0,15
Série AH	1,000	0,15
Série F	0,500	0,15
Série FH	0,500	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,09

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,01 million(s) de dollars et des frais d'administration de minimales pour la période.

Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du CEI en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire 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 ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 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.

Fonds de titres mondiaux de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 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 (déduction) faites des distributions	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents 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 A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,16	(0,05)	(0,11)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	-	(0,05)	-	(0,11)	10,00
Série AH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,16	(0,06)	0,10	(0,30)	(0,10)	(0,06)	-	(0,05)	-	(0,11)	9,99
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,16	(0,03)	(0,09)	0,04	0,08	(0,07)	-	(0,06)	(0,01)	(0,14)	9,99
Série FH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,16	(0,04)	0,08	(0,21)	(0,01)	(0,07)	(0,01)	(0,05)	(0,01)	(0,14)	9,99
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,18	-	(0,20)	0,34	0,32	(0,09)	(0,01)	(0,06)	(0,01)	(0,17)	9,99
Série IH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,16	(0,01)	0,27	(0,15)	0,27	(0,09)	(0,01)	(0,06)	(0,01)	(0,17)	9,98
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,16	(0,01)	(0,06)	-	0,09	(0,08)	(0,01)	(0,06)	(0,01)	(0,16)	9,99
Série PH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,16	(0,01)	0,27	(0,16)	0,26	(0,09)	-	(0,06)	(0,01)	(0,16)	9,98
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,16	(0,01)	(0,05)	0,05	0,15	(0,09)	-	(0,06)	(0,01)	(0,16)	9,99

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 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 mars.

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

Fonds de titres mondiaux de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 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 %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	2 853	285	1,15	0,15	1,30	13,00	-	37,17
Série AH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	55	4	1,15	0,15	1,30	13,00	-	37,17
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	1 676	168	0,65	0,08	0,73	13,00	-	37,17
Série FH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	152	11	0,65	0,08	0,73	13,00	-	37,17
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	660 998	66 164	-	-	-	-	-	37,17
Série IH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	14	1	-	-	-	-	-	37,17
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	12	1	0,15	0,02	0,17	13,00	-	37,17
Série PH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	14	1	0,15	0,02	0,17	13,00	-	37,17
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
31 mars 2023	10	1	0,09	-	0,09	-	-	37,17

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 mars.

Fonds de titres mondiaux de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

RENDEMENT PASSÉ

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, l'information présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ » et qui comprend le « rendement annuel » et le « rendement annuel composé » n'est pas requise si un fonds est un émetteur assujetti depuis moins d'un an.

Le Fonds existe depuis moins d'un an, ceci explique pourquoi aucune information n'est présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ ».

Fonds de titres mondiaux de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 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			
E.-U.	51,0	Services financiers	28,9	Obligation du Trésor américain, 3,5 %, 31 janvier 2030	5,6
Canada	34,1	Obligations d'Etat étrangères	27,0	Obligation du Trésor américain, 3,5 %, 15 février 2033	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5	Services de communication	6,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
R.-U.	1,8	Energie	6,7	Obligation du Trésor américain, 4 %, 15 novembre 2042	3,8
Iles Caïmans	1,6	Produits industriels	5,7	Obligation du Trésor américain, 3 %, 15 août 2052	3,2
Suisse	1,4	Obligations d'Etat canadiennes	5,3	Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 15 novembre 2032	3,2
Irlande	1,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5	Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1er février 2024	2,0
France	0,7	Biens de consommation discrétionnaire	3,2	Obligation du Trésor américain, 4 %, 15 novembre 2052	1,9
Pays-Bas	0,7	Titres adossés à des actifs	2,5	Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1er décembre 2032	1,3
Japon	0,5	Biens de consommation de base	2,1	General Electric Co., série D, convertible, taux variable, 15 juin 2023	1,2
Autres actifs (passifs) nets	0,4	Services publics	1,9	Obligation du Trésor américain, indexée sur l'inflation, 0,38 %, 15 juillet 2027	1,0
Belgique	0,4	Matériaux	1,4	Gouvernement du Canada, obligation à rendement réel, 4,25 %, 1er décembre 2026	0,9
Contrat(s) de change à terme	0,4	Technologies de l'information	1,3	United Airlines, certificats de fiducie de transfert de prêts, 2020-1 catégorie A, 5,88 %, 15 octobre 2027	0,9
Italie	0,3	Soins de santé	1,3	Obligation du Trésor américain, 2,75 %, 15 février 2024	0,9
Bermudes	0,3	Immobilier	0,5	Obligation du Trésor américain, 4 %, 28 février 2030	0,9
Liberia	0,3	Autres actifs (passifs) nets	0,4	Société Financière Manuvie, taux variable, 24 février 2032	0,8
Panama	0,2	Contrat(s) de change à terme	0,4	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust, 2,45 %, 29 octobre 2026	0,7
Iles Vierges britanniques	0,1			Banque de Montréal, taux variable, 10 janvier 2037	0,7
				Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1er février 2025	0,7
				Banque Toronto Dominion (La), convertibles, taux variable, 31 octobre 2082	0,7
				Fortified Trust, série C, 5,12 %, 23 décembre 2027	0,6
				Netflix Inc., 4,88 %, 15 juin 2030	0,6
				Prime Structured Mortgage Trust, 1,86 %, série 21-A, 15 novembre 2024	0,6
				Banque Toronto Dominion (La), série 28, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	0,6
				Obligation du Trésor américain, 3,63 %, 31 mars 2028	0,6
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	665 784 \$

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.