Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 131,5 M$ de dollars pour s'établir à 1 055,5 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 61,5 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 49,3 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions de 20,7 M$ de dollars. Les parts de série I ont dégagé un rendement de -4,3 % après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Au cours de la même période, l'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de -4,5 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

La performance des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de série I si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

Bien que l'inflation ait diminué au cours de la période, elle est restée élevée à environ 4 %. Elle a augmenté en septembre et devrait rester élevée à court terme compte tenu de la hausse des prix du pétrole. Les dépenses de consommation ont généralement été plus élevées que prévu et les marchés du travail sont restés robustes. Cela a contribué à faire craindre aux investisseurs que les taux d'intérêt ne doivent encore augmenter ou qu'ils ne restent élevés plus longtemps. La combinaison d'une inflation élevée, de dépenses de consommation plus importantes que prévu et de marchés du travail robustes a entraîné une hausse significative des rendements obligataires sur l'ensemble de la courbe des taux au cours de la période.

Le Fonds a légèrement surpassé son indice de référence pour la période. La surpondération des obligations d'entreprises et des actions privilégiées a contribué à la performance du Fonds, ces segments ayant surperformé la dette publique. La sélection des titres a contribué à la performance, car l'un des titres de participation du Fonds s'est bien porté. Parmi les principaux contributeurs individuels à la performance du Fonds, citons un portefeuille d'actions dans Teekay Offshore Partners L.P., qui a fait état de fondamentaux d'entreprise plus solides. Les actions privilégiées émises par la Banque Toronto-Dominion (4,75 %) ont contribué à la performance du Fonds. La banque a racheté les actions au cours lorsqu'elles se négociaient à un niveau sensiblement inférieur au pair. Une participation dans des actions privilégiées émises par la Banque Toronto-Dominion (3,662 %) a également contribué à la performance du Fonds. Cette action privilégiée a été réévaluée à la hausse lorsque le titre susmentionné a été racheté.

La duration (sensibilité aux taux d'intérêt) des obligations d'État du Fonds, plus élevée que celle de l'indice de référence, a nui à la performance. L'exposition aux bons du Trésor américain de plus longue duration a nui à la performance du Fonds, car ils ont été moins performants que les obligations d'État canadiennes de plus longue duration. Les obligations du Trésor américain à 1,875 % échéant le 15 février 2041, à 3,625 % échéant le 15 février 2053 et à 2,875 % échéant le 15 mai 2052 ont le plus nui au rendement du Fonds.

Nous avons ajouté une nouvelle participation dans les obligations de 3,65 % échéant le 15 juin 2033 de la Fiducie du Canada pour l'habitation no 1 au Fonds. Une participation existante dans les actions privilégiées de 4,75 % de la Banque Toronto-Dominion a été augmentée avant le rachat, puis éliminée lorsque le rachat a été annoncé. La position du Fonds dans les obligations de la Banque de Nouvelle-Écosse à 3,1 % échéant le 2 février 2028 a été réduite.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conditions économiques continuent d'évoluer comme prévu. Alors que les marchés du travail et les dépenses de consommation restent plus élevés que prévu, les données économiques continuent de s'affaiblir à mesure que les taux d'intérêt augmentent. Les conditions de prêt se resserrent et les taux d'intérêt plus élevés commencent à faire grimper le nombre d'impayés et de faillites. Les banques centrales ne sont toujours pas à l'aise avec une inflation relativement élevée. Les taux d'intérêt devraient par conséquent rester plus élevés pour plus longtemps afin de maîtriser l'inflation, ce qui pose un risque de récession au cours des six prochains mois. Pour gérer le risque, nous maintenons une duration plus élevée dans les obligations d'État au sein du Fonds et nous nous concentrons sur les obligations d'entreprise de haute qualité pour ajouter un rendement supplémentaire.

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 d'obligations canadiennes de base améliorées CI

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

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	1,100	0,17
Série F	0,600	0,17
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11

Le gestionnaire a perçu 0,04 M$ de dollars en frais de gestion et 0,01 M$ de dollars en frais d'administration 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.

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 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.

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 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	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**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 12 décembre 2018												
30 sept. 2023	8,63	0,18	(0,06)	(0,10)	(0,43)	(0,41)	(0,06)	(0,01)	-	-	(0,07)	8,13
31 mars 2023	9,82	0,32	(0,13)	(0,95)	(0,30)	(1,06)	(0,14)	(0,02)	-	-	(0,16)	8,63
31 mars 2022	10,82	0,33	(0,15)	0,06	(0,76)	(0,52)	(0,17)	(0,04)	(0,23)	-	(0,44)	9,82
31 mars 2021	10,52	0,35	(0,16)	0,45	(0,03)	0,61	(0,17)	(0,03)	-	-	(0,20)	10,82
31 mars 2020	10,46	0,35	(0,15)	0,25	(0,49)	(0,04)	(0,24)	(0,03)	-	-	(0,27)	10,52
31 mars 2019	10,00	0,08	(0,04)	0,06	0,32	0,42	-	-	-	-	-	10,46
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 12 décembre 2018												
30 sept. 2023	8,65	0,18	(0,04)	(0,10)	(0,44)	(0,40)	(0,09)	(0,01)	-	-	(0,10)	8,14
31 mars 2023	9,85	0,32	(0,08)	(1,04)	0,10	(0,70)	(0,20)	(0,02)	-	-	(0,22)	8,65
31 mars 2022	10,86	0,34	(0,10)	0,15	(0,10)	0,29	(0,21)	(0,05)	(0,24)	-	(0,50)	9,85
31 mars 2021	10,55	0,35	(0,10)	0,51	(0,50)	0,26	(0,22)	(0,04)	-	-	(0,26)	10,86
31 mars 2020	10,48	0,35	(0,09)	0,35	(1,51)	(0,90)	(0,29)	(0,03)	-	-	(0,32)	10,55
31 mars 2019	10,00	0,10	(0,03)	0,04	0,39	0,50	-	-	-	-	-	10,48
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 mars 2015												
30 sept. 2023	7,91	0,16	-	(0,09)	(0,40)	(0,33)	(0,13)	(0,01)	-	-	(0,14)	7,43
31 mars 2023	9,03	0,29	-	(0,86)	(0,17)	(0,74)	(0,25)	(0,03)	-	-	(0,28)	7,91
31 mars 2022	9,95	0,30	-	0,06	(0,67)	(0,31)	(0,27)	(0,06)	(0,22)	-	(0,55)	9,03
31 mars 2021	9,67	0,32	-	0,40	(0,03)	0,69	(0,28)	(0,05)	-	-	(0,33)	9,95
31 mars 2020	9,60	0,32	-	0,23	(0,09)	0,46	(0,33)	(0,04)	-	-	(0,37)	9,67
31 mars 2019	9,50	0,32	-	(0,13)	0,24	0,43	(0,34)	(0,02)	-	-	(0,36)	9,60
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 12 décembre 2018												
30 sept. 2023	8,71	0,18	(0,01)	(0,10)	(0,47)	(0,40)	(0,12)	(0,01)	-	-	(0,13)	8,20
31 mars 2023	9,92	0,32	(0,02)	(0,99)	(0,08)	(0,77)	(0,25)	(0,03)	-	-	(0,28)	8,71
31 mars 2022	10,92	0,33	(0,02)	0,04	(0,85)	(0,50)	(0,26)	(0,06)	(0,24)	-	(0,56)	9,92
31 mars 2021	10,59	0,35	(0,02)	0,44	(0,08)	0,69	(0,28)	(0,05)	-	-	(0,33)	10,92
31 mars 2020	10,50	0,35	(0,02)	0,25	(0,26)	0,32	(0,34)	(0,04)	-	-	(0,38)	10,59
31 mars 2019	10,00	0,09	(0,01)	0,05	0,64	0,77	-	-	-	-	-	10,50

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

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (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	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**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 sept. 2023	8,02	0,17	(0,01)	(0,11)	(0,34)	(0,29)	(0,12)	(0,01)	-	-	(0,13)	7,54
31 mars 2023	9,15	0,29	(0,01)	(0,78)	(0,50)	(1,00)	(0,24)	(0,03)	-	-	(0,27)	8,02
31 mars 2022	10,09	0,30	(0,01)	-	(1,05)	(0,76)	(0,26)	(0,05)	(0,22)	-	(0,53)	9,15
31 mars 2021	9,79	0,31	(0,01)	0,39	(1,61)	(0,92)	(0,27)	(0,05)	-	-	(0,32)	10,09
31 mars 2020	10,00	0,17	(0,01)	0,09	(0,31)	(0,06)	(0,14)	(0,01)	-	-	(0,15)	9,79

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.

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net	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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 12 décembre 2018								
30 sept. 2023	4 544	559	1,27	0,16	1,43	12,77	0,01	17,91
31 mars 2023	5 657	656	1,28	0,16	1,44	12,79	0,01	75,34
31 mars 2022	6 109	622	1,27	0,16	1,43	12,89	0,02	40,50
31 mars 2021	8 594	794	1,27	0,16	1,43	12,97	0,01	61,54
31 mars 2020	11 185	1 063	1,27	0,16	1,43	12,77	-	61,76
31 mars 2019	1 044	100	1,27	0,16	1,43	13,00	0,01	96,77
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 12 décembre 2018								
30 sept. 2023	2 865	352	0,77	0,10	0,87	12,94	0,01	17,91
31 mars 2023	3 034	351	0,78	0,09	0,87	12,13	0,01	75,34
31 mars 2022	1 146	116	0,77	0,10	0,87	12,56	0,02	40,50
31 mars 2021	4 421	407	0,77	0,10	0,87	13,11	0,01	61,54
31 mars 2020	4 100	389	0,76	0,10	0,86	12,69	-	61,76
31 mars 2019	286	27	0,77	0,10	0,87	13,00	0,01	96,77
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 mars 2015								
30 sept. 2023	1 046 629	140 823	-	-	-	-	0,01	17,91
31 mars 2023	1 175 779	148 701	0,01	-	0,01	-	0,01	75,34
31 mars 2022	1 125 329	124 624	-	-	-	-	0,02	40,50
31 mars 2021	1 611 099	161 863	-	-	-	-	0,01	61,54
31 mars 2020	1 816 680	187 852	-	-	-	-	-	61,76
31 mars 2019	1 881 840	196 038	-	-	-	-	0,01	96,77
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 12 décembre 2018								
30 sept. 2023	295	36	0,17	0,02	0,19	13,09	0,01	17,91
31 mars 2023	227	26	0,18	0,02	0,20	13,07	0,01	75,34
31 mars 2022	165	17	0,17	0,02	0,19	13,05	0,02	40,50
31 mars 2021	143	13	0,17	0,02	0,19	13,01	0,01	61,54
31 mars 2020	170	16	0,17	0,02	0,19	13,00	-	61,76
31 mars 2019	90	9	0,17	0,02	0,19	13,00	0,01	96,77

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

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série W [1)2)3)4)5)]								
Début des activités : 27 septembre 2019								
30 sept. 2023	1 129	150	0,11	0,02	0,13	14,97	0,01	17,91
31 mars 2023	2 285	285	0,12	0,02	0,14	14,97	0,01	75,34
31 mars 2022	4 339	474	0,11	0,02	0,13	13,48	0,02	40,50
31 mars 2021	1 431	142	0,11	0,01	0,12	13,00	0,01	61,54
31 mars 2020	10	1	0,11	0,01	0,12	13,00	-	61,76

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 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

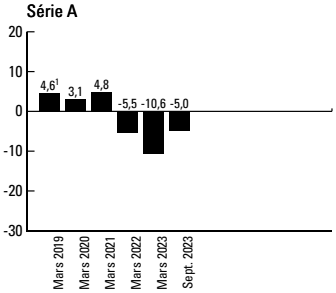
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

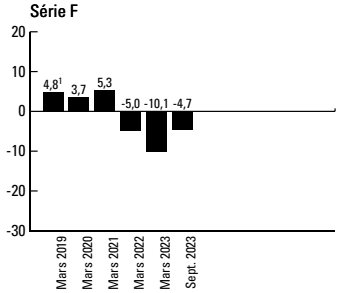
RENDEMENT PASSÉ

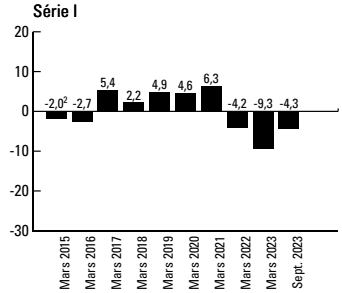
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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.

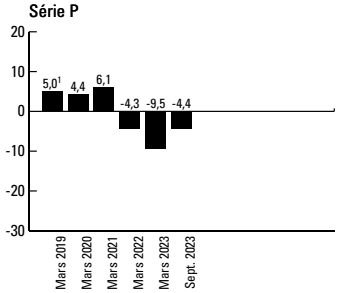
Rendement annuel

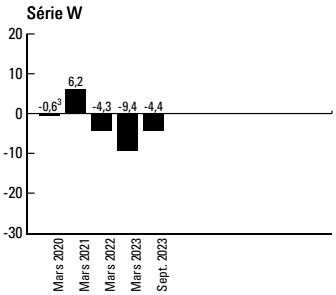
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée 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 2019 couvre la période du 12 décembre 2018 au 31 mars 2019.
2 Le rendement de 2015 couvre la période du 27 mars 2015 au 31 mars 2015.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds d'obligations canadiennes de base améliorées CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Canada	69,3
E.-U.	26,0
Autres actifs (passifs) nets	1,8
Allemagne	1,7
France	1,0
Australie	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Contrat(s) de change à terme	(0,3)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations de sociétés	44,3
Obligations d'Etat étrangères	27,8
Services financiers	10,6
Obligations d'Etat canadiennes	5,8
Obligations provinciales	5,5
Obligations municipales	2,3
Autres actifs (passifs) nets	1,8
Produits industriels	1,2
Biens de consommation de base	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Contrat(s) de change à terme	(0,3)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 1,88 %, 15 février 2041	7,9
Obligation du Trésor américain, 3,63 %, 15 février 2053	6,2
Obligation du Trésor américain, 2,88 %, 15 mai 2052	5,5
Constellation Software Inc., série 1, 9,9 %, 31 mars 2040	5,0
Banque de Nouvelle-Écosse (La), série 1, convertibles, taux variable, 27 juillet 2081	4,3
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er décembre 2031	3,9
Banque de Montréal, 3,19 %, 1er mars 2028	3,5
Banque Toronto-Dominion (La), privilégiées, série 1, taux variable, perpétuelles	3,1
Obligation du Trésor américain, 1,63 %, 15 novembre 2050	3,0
Banque Toronto Dominion (La), série 27, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	2,8
407 International Inc., série 06D1, 5,75 %, 14 février 2036	2,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce, convertibles, taux variable, 28 janvier 2082	2,4
Banque de Montréal, privilégiées, série 27, taux variable, perpétuelles	2,2
Banque Royale du Canada, privilégiées, série BB, taux variable, perpétuelles	2,2
Obligation du Trésor américain, 3,88 %, 30 septembre 2029	2,2
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 3,65 %, 15 juin 2033	1,9
Banque Nationale du Canada, convertibles, taux variable, 15 août 2081	1,9
Province de l'Ontario, 2,55 %, 2 décembre 2052	1,9
Chemin de fer Canadien Pacifique, 2,54 %, 28 février 2028	1,7
Banque Canadienne de l'Ouest, taux variable, 31 juillet 2081	1,6
Banque Royale du Canada, convertibles, taux variable, 24 février 2027	1,6
Banque Royale du Canada, taux variable, 1er février 2033	1,4
Banque Royale du Canada, taux variable, 24 novembre 2081	1,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,1 %, 19 janvier 2026	1,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce, privilégiées, série 39, taux variable,	1,3
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**1 055 462 $**

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.