

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 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 105,8 M\$ de dollars pour s'établir à 560,0 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 77,3 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 15,4 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 13,1 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -3,1 % après le 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 -1,7 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 85 % de l'indice de rendement global des obligations mondiales de sociétés BofA ICE (en \$ CA) et à 15 % de l'indice de rendement global des obligations mondiales de sociétés BofA ICE (en \$ US) (l'indice de référence ou l'indice).

Au cours de cette période, les données économiques ont, pour la plupart, répondu aux attentes consensuelles. Cependant, la réaction du marché a été légèrement en contradiction avec ces données. L'inflation s'est modérée, l'industrie manufacturière s'est légèrement contractée, les marchés du travail ont commencé à se détendre et les consommateurs sont devenus plus prudents. Pourtant, les courbes de rendement des marchés développés ont continué à se penfiter et les écarts de crédit (le différentiel de rendement entre des titres d'échéances similaires mais de qualité de crédit différente) sont restés dans la partie la plus étroite de leur fourchette récente.

En mai 2023, la Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté les taux d'intérêt à court terme de 25 points de base (pb), en plus d'une autre hausse de 25 pb en juillet. La Fed a maintenu ses taux d'intérêt stables à 5,5 % lors de sa réunion de septembre.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. Une surpondération des obligations d'État a nui au rendement du Fonds, à mesure que les écarts de crédit des sociétés rapetissaient et les rendements des obligations d'État augmentaient. Les obligations de plus longue durée ont sous-performé, notant que les rendements des obligations du Trésor américain à 20 et 30 ans ont augmenté de 110 pb et de 105 pb, respectivement. Les obligations du Trésor américain à 3,63 %, échéant le 15 février 2053 et celles à 4,0 %, échéant le 15 novembre 2042, ont nui le plus au rendement du Fonds.

La sélection des titres a contribué au rendement du Fonds, tout comme la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) inférieure à celle de l'indice de référence, en raison de la hausse des taux d'intérêt. Une participation dans des obligations supplémentaires de niveau 1 émises par PNC Financial Services Group Inc. a contribué au rendement du Fonds. L'obligation offre un taux flottant élevé et son prix est proche du pair, étant donné que la société a indiqué la possibilité de rachat. L'obligation reste en circulation, mais le rendement élevé et la protection contre la hausse des taux d'intérêt ont contribué au rendement du Fonds. La position du Fonds dans les actions privilégiées de General Electric Co. a également contribué au rendement. La société s'est séparée de sa division de soins de santé au début du mois de janvier 2023, ce qui a entraîné un remboursement important de la dette. Les actions privilégiées n'étaient plus requises dans la structure du capital et étaient coûteuses à maintenir. À ce titre, General Electric Co. a annoncé le rachat partiel de 54 % de l'émission en février, et le reste a été racheté à la mi-septembre de cette année.

Une nouvelle position obligataire dans West Edmonton Mall Property Inc. à 7,791 %, échéant le 4 octobre 2027, a été ajoutée au Fonds. Cette première obligation hypothécaire a été ajoutée en fonction d'un rendement d'exploitation solide et d'un meilleur ensemble d'engagements par rapport à l'émission précédente. L'écart a été très favorable, étant donné que l'offre la plus importante est arrivée à une période volatile du marché.

Une participation dans les obligations Glencore Funding LLC à 3,875 %, échéant le 27 avril 2051, a été éliminée du Fonds, car elle a été transférée dans une obligation presque identique de Glencore Funding LLC avec un coupon et un prix inférieurs.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés du travail et les dépenses restent plus élevés que les attentes consensuelles, mais 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.

La Fed reste vigilante en matière d'inflation, mais choisit la prudence tout en surveillant les effets des taux d'intérêt restrictifs sur l'économie américaine. Il est important de noter que les projections de la Fed jusqu'en 2024 indiquent que son scénario de base prévoit des taux d'intérêt plus élevés de 50 pb que ce qui avait été anticipé précédemment. Cette révélation a fait grimper les rendements des obligations à plus long terme, car le marché commence à remettre en question la croyance de longue date selon laquelle le taux d'équilibre des fonds fédéraux est de 2,5 %. Des rumeurs circulent indiquant un taux des fonds fédéraux de 3 % ou plus à long terme.

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 30 septembre 2023

Parmi les obligations de qualité supérieure, notre stratégie a été d'améliorer la qualité globale du crédit du Fonds. Bien que cela réduise modestement le rendement courant du Fonds, il offre l'occasion d'ajouter des crédits plus volatile lorsque les écarts s'élargiront au cours des six prochains mois. Nous estimons que les émetteurs cotés BBB ont amélioré leurs mesures de crédit au cours des dernières années et devraient fournir un point d'entrée attrayant si notre thèse d'élargissement modeste des écarts se concrétise.

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.

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	1,000	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 0,04 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,01 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

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.

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 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 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 totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
30 sept. 2023	10,00	0,23	(0,07)	(0,05)	(0,45)	(0,34)	(0,07)	-	(0,05)	(0,01)	(0,13)	9,56
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												
30 sept. 2023	9,99	0,23	(0,07)	(0,15)	(0,23)	(0,22)	(0,07)	-	(0,05)	(0,01)	(0,13)	9,60
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												
30 sept. 2023	9,99	0,24	(0,04)	(0,09)	(0,52)	(0,41)	(0,09)	-	(0,06)	(0,01)	(0,16)	9,56
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												
30 sept. 2023	9,99	0,23	(0,04)	(0,21)	(0,33)	(0,35)	(0,09)	-	(0,06)	(0,01)	(0,16)	9,59
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												
30 sept. 2023	9,99	0,23	-	(0,03)	(0,43)	(0,23)	(0,10)	(0,01)	(0,08)	(0,01)	(0,20)	9,55
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												
30 sept. 2023	9,98	0,23	-	(0,16)	(0,23)	(0,16)	(0,10)	(0,01)	(0,08)	(0,01)	(0,20)	9,59
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												
30 sept. 2023	9,99	0,23	(0,01)	(0,08)	(0,45)	(0,31)	(0,10)	(0,01)	(0,07)	(0,01)	(0,19)	9,55
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												
30 sept. 2023	9,98	0,23	(0,01)	(0,16)	(0,23)	(0,17)	(0,10)	(0,01)	(0,07)	(0,01)	(0,19)	9,58
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

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

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 30 septembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (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 W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2022												
30 sept. 2023	9,99	0,23	(0,01)	(0,03)	(0,43)	(0,24)	(0,10)	(0,01)	(0,07)	(0,01)	(0,19)	9,56
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 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.

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 30 septembre 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								
30 sept. 2023	6 177	646	1,15	0,16	1,31	13,76	-	65,71
31 mars 2023	2 853	285	1,15	0,15	1,30	13,00	-	37,17
Série AH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
30 sept. 2023	56	4	1,15	0,15	1,30	13,00	-	65,71
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								
30 sept. 2023	13 618	1 425	0,66	0,08	0,74	12,62	-	65,71
31 mars 2023	1 676	168	0,65	0,08	0,73	13,00	-	37,17
Série FH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
30 sept. 2023	149	11	0,65	0,08	0,73	13,00	-	65,71
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								
30 sept. 2023	539 934	56 527	-	-	-	-	-	65,71
31 mars 2023	660 998	66 164	-	-	-	-	-	37,17
Série IH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
30 sept. 2023	13	1	-	-	-	-	-	65,71
31 mars 2023	14	1	-	-	-	-	-	37,17
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
30 sept. 2023	67	7	0,15	0,01	0,16	9,03	-	65,71
31 mars 2023	12	1	0,15	0,02	0,17	13,00	-	37,17
Série PH ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
30 sept. 2023	14	1	0,15	0,02	0,17	13,00	-	65,71
31 mars 2023	14	1	0,15	0,02	0,17	13,00	-	37,17

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

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 30 septembre 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 W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2022								
30 sept. 2023	10	1	0,09	0,01	0,10	13,00	-	65,71
31 mars 2023	10	1	0,09	-	0,09	-	-	37,17

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.

6) 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 30 septembre 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 assujéti 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 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 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.	51,1	Obligations de sociétés	66,5	Obligation du Trésor américain, 3,38 %, 15 mai 2033	5,4
Canada	34,9	Obligations d'Etat étrangères	19,9	Obligation du Trésor américain, 3,88 %, 15 août 2033	4,2
R.-U.	3,1	Titres adossés à des actifs	3,3	Obligation du Trésor américain, 3,88 %, 15 mai 2043	3,0
Autres actifs (passifs) nets	2,8	Services financiers	2,8	Obligation du Trésor américain, 3,63 %, 15 février 2053	2,3
Suisse	1,8	Autres actifs (passifs) nets	2,8	Obligation du Trésor américain, 3,5 %, 31 janvier 2030	2,2
Iles Caïmans	1,8	Obligations d'Etat canadiennes	2,5	Obligation du Trésor américain, 3,5 %, 15 février 2033	1,2
Irlande	1,4	Energie	1,2	Wells Fargo & Co., taux variable, 25 juillet 2034	1,2
Pays-Bas	0,8	Services de communication	0,9	PNC Financial Services Group Inc., série O, convertible, taux variable, 1er novembre 2023	1,1
France	0,6	Prêts à terme	0,8	Obligation du Trésor américain, indexée sur l'inflation, 0,38 %, 15 juillet 2027	1,1
Japon	0,6	Services publics	0,2	Gouvernement du Canada, obligation à rendement réel, 4,25 %, 1er décembre 2026	1,0
Belgique	0,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0	Inter Pipeline Ltd., 6,38 %, 17 février 2033	1,0
Italie	0,4	Technologies de l'information	0,0	Lloyds Banking Group PLC, taux variable, 7 août 2027	1,0
Bermudes	0,4	Contrat(s) de change à terme	(0,9)	United Airlines, fiducie de transfert de prêts, 2020-1, catégorie A, 5,88 %, 15 octobre 2027	1,0
Liberia	0,3			Wells Fargo & Co., taux variable, 25 juillet 2029	1,0
Panama	0,3			Apache Corp., 4,25 %, 15 janvier 2044	0,9
Iles Vierges britanniques	0,2			Société Financière Manuvie, taux variable, 24 février 2032	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0			AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust, 2,45 %, 29 octobre 2026	0,8
Contrat(s) de change à terme	(0,9)			Microsoft Corp., 3,3 %, 6 février 2027	0,8
				Banque Toronto Dominion (La), convertibles, taux variable, 31 octobre 2082	0,8
				Banque de Montréal, taux variable, 10 janvier 2037	0,7
				CGI Inc., 1,45 %, 14 septembre 2026	0,7
				Fortified Trust, série C, 5,12 %, 23 décembre 2027	0,7
				Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	0,7
				Original Wempi Inc., 7,79 %, 4 octobre 2027	0,7
				Banque Toronto Dominion (La), série 28, convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	0,7
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	560 038 \$

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.