

FNB d'obligations de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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.sedarplus.ca.

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

Les objectifs de placement du FNB d'obligations de qualité supérieure CI (le « Fonds ») sont de fournir aux porteurs de parts des distributions mensuelles en espèces et de maximiser les rendements totaux pour les porteurs de parts consistant principalement en des distributions mensuelles, tout en réduisant le risque et en préservant le capital. Dans des conditions normales de marché, le Fonds a entend investir principalement dans des obligations de qualité supérieure et d'autres titres de créance de qualité supérieure.

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

Du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 82,6 M\$ de dollars pour s'établir à 250,6 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 86,2 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 16,2 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 12,6 M\$ de dollars. Les parts ordinaires couvertes ont dégagé un rendement de 6,2 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 8,4 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

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

Les investisseurs ont commencé l'année en craignant que le rythme sans précédent du resserrement de la politique monétaire ne conduise à une récession, ou du moins à un ralentissement de la croissance économique. Cependant, les données économiques sont restées solides, même lorsque l'inflation diminuait. Dans ce contexte, la plupart des classes d'actifs se sont bien portées, malgré les défis posés par les faillites bancaires, les tensions sur le plafond de la dette et le déluge d'émissions de dettes de gouvernement.

Les craintes des investisseurs concernant le rythme du resserrement monétaire ont semblé se confirmer en mars 2023, lorsque les tensions dans le système bancaire mondial ont entraîné la plus grande faillite bancaire depuis la crise financière de 2008-2009. La crise s'est rapidement propagée des banques régionales des États-Unis à la Suisse. Un resserrement supplémentaire des conditions de crédit semblait probable. Pour éviter que la contagion ne se propage davantage dans le secteur bancaire, les organismes de réglementation ont rapidement fourni de généreuses liquidités et des garanties sans précédent pour les dépôts. Ces mesures combinées ont suffisamment apaisé les craintes pour que la Réserve fédérale américaine (Fed) se sente à l'aise d'augmenter les taux d'intérêt de 75 pb supplémentaires dans les mois qui ont suivi.

Plus tard dans l'année, l'attention des investisseurs s'est portée sur les fortes augmentations de l'offre de titres à revenu fixe requises par la poursuite des dépenses au titre du déficit. La demande plus faible que prévu lors des enchères d'obligations d'État et les prévisions d'augmentation de l'offre d'enchères ont entraîné une hausse rapide des rendements. La prime de terme facturée par les investisseurs pour détenir des obligations d'État à plus long terme a augmenté pour atteindre des niveaux inégalés depuis la crise financière. La perturbation du marché obligataire a suffisamment inquiété le Trésor américain pour qu'il annonce une augmentation moins importante que prévu de l'émission de coupons début novembre, déclenchant un rebond des actifs qui s'est prolongé jusqu'à la fin de l'année.

La Fed a poursuivi son interruption des augmentations de taux d'intérêt en décembre 2023. Le président de la Fed, Jerome Powell, a fait savoir que les taux d'intérêt maximaux avaient probablement été atteints et que la discussion sur les réductions potentielles des taux d'intérêt était le prochain point à l'ordre du jour. Les attentes à l'égard d'un atterrissage en douceur de l'économie ont augmenté. Malgré les changements constants de discours et de décisions, les bons du Trésor américain sur 10 ans ont terminé l'année pratiquement là où ils l'avaient commencée.

Les rendements des obligations d'État à dix ans aux États-Unis sont restés stables pendant l'année, tandis que ceux du Canada, de l'Allemagne et du Royaume-Uni ont baissé de 19, 55 et 14 pb, respectivement. Les écarts de crédit des titres de sociétés de qualité supérieure se sont resserrés aux États-Unis, au Canada, en Europe et au Royaume-Uni de 31, 30, 29 et 55 pb, respectivement, pendant l'année.

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. La moindre exposition au resserrement des écarts de taux des entreprises a nu au rendement du Fonds. Les couvertures par swap sur défaillance, conçues pour se protéger contre une économie plus faible, ont également nu au rendement du Fonds.

FNB d'obligations de qualité supérieure CI

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous continuons de penser que les banques centrales sont entrées dans la phase de pause du cycle de resserrement monétaire. Le calendrier et l'ampleur des réductions de taux d'intérêt des banques centrales détermineront probablement si l'économie connaîtra un atterrissage brutal ou en douceur. Les banques centrales ont fait preuve de patience et ont procédé à des baisses progressives des taux d'intérêt par crainte de répéter les erreurs qui ont conduit à l'environnement inflationniste des années 1970. Toutefois, les commentaires récents de plusieurs décideurs politiques clés de la Fed laissent entrevoir la possibilité d'une réduction plus rapide des taux d'intérêt.

Les marchés ont évalué une trajectoire très étroite, où la désinflation se poursuit jusqu'à atteindre les objectifs établis par les banques centrales, puis s'arrête rapidement. Si l'inflation continue à dépasser l'objectif fixé, ce sera probablement en raison d'un écart de production et d'une croissance économique plus lente que celle qui est actuellement intégrée dans les prix des actions et du crédit. Par ailleurs, si l'inflation s'avère restrictive, les anticipations de réduction des taux d'intérêt sont trop fortement valorisées sur les marchés des obligations d'État.

Pour ce cycle, les rendements supérieurs à 4,0 % restent attractifs, selon nous. Toutefois, l'incertitude entourant les politiques et les discours économiques en 2024 devrait donner lieu à des opportunités de négociation tactique. Les stratégies passives sont susceptibles d'afficher des rendements ajustés au risque inférieurs à la moyenne. Nous pensons que l'environnement exigera une disposition à ajuster fréquemment la durée (sensibilité aux taux d'intérêt), le risque de crédit, la composition des échéances, la protection contre l'inflation et l'exposition aux pays. Nous nous attacherons à modifier tactiquement l'exposition du Fonds en cas d'épisodes de volatilité, tout en générant du portage à partir de titres à revenu fixe de haute qualité.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre 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 31 décembre 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 (%) :
Parts ordinaires couvertes	0,650	0,04
Parts ordinaires couvertes en \$ US	0,650	0,04

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,0 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,1 M\$ de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placements et aux autres frais d'administration générale.

Gestionnaire de portefeuille

Marret Asset Management Inc. offre des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée de CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc.

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 31 décembre 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

FNB d'obligations de qualité supérieure CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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 faite 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	
				\$	\$				\$			
Parts ordinaires couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 23 octobre 2009												
Symbole TSX : FIG												
31 déc. 2023	9,17	0,31	(0,07)	(0,77)	1,03	0,50	(0,16)	-	-	(0,22)	(0,38)	9,34
31 déc. 2022	10,87	0,32	(0,08)	(0,62)	(1,17)	(1,55)	(0,34)	-	-	(0,04)	(0,38)	9,17
31 déc. 2021	11,49	0,30	(0,09)	(0,08)	(0,36)	(0,23)	(0,26)	-	-	(0,12)	(0,38)	10,87
31 déc. 2020	10,99	0,29	(0,09)	0,34	0,31	0,85	-	(0,38)	-	-	(0,38)	11,49
31 déc. 2019	10,70	0,29	(0,09)	0,20	0,24	0,64	(0,08)	(0,22)	(0,08)	(0,08)	(0,38)	10,99
Parts ordinaires couvertes en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾												
Début des activités : 7 décembre 2017												
Symbole TSX : FIG.U												
31 déc. 2023	8,65	0,30	(0,07)	(0,72)	0,82	0,33	(0,13)	-	-	(0,17)	(0,30)	8,93
31 déc. 2022	10,19	0,28	(0,07)	(0,13)	(0,83)	(0,75)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	8,65
31 déc. 2021	10,70	0,28	(0,08)	0,01	(0,44)	(0,23)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	10,19
31 déc. 2020	10,17	0,28	(0,08)	0,21	0,26	0,67	-	(0,30)	-	-	(0,30)	10,70
31 déc. 2019	9,78	0,27	(0,08)	(0,06)	(0,02)	0,11	(0,09)	(0,15)	(0,06)	(0,06)	(0,30)	10,17

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 décembre.

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

FNB d'obligations de qualité supérieure CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes %	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %	Prix du marché à la clôture \$
Parts ordinaires couvertes ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾										
Début des activités : 23 octobre 2009										
Symbole TSX : FIG										
31 déc. 2023	236 473	25 322	0,77	0,69	0,08	0,77	11,24	-	60,30	9,31
31 déc. 2022	311 939	34 030	0,77	0,69	0,08	0,77	11,32	0,01	53,52	9,16
31 déc. 2021	747 060	68 717	0,78	0,70	0,08	0,78	11,24	0,01	60,30	10,90
31 déc. 2020	854 523	74 387	0,76	0,68	0,08	0,76	10,93	0,01	104,69	11,50
31 déc. 2019	721 605	65 667	0,77	s.o. [^]	s.o. [^]	0,77	s.o. [^]	0,02	102,86	11,02
Parts ordinaires couvertes en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾										
Début des activités : 7 décembre 2017										
Symbole TSX : FIG.U										
31 déc. 2023	14 129	1 195	0,75	0,69	0,06	0,75	8,62	-	60,30	8,91
31 déc. 2022	21 274	1 816	0,76	0,69	0,07	0,76	9,70	0,01	53,52	8,66
31 déc. 2021	36 539	2 836	0,75	0,70	0,05	0,75	7,95	0,01	60,30	10,15
31 déc. 2020	31 464	2 310	0,74	0,68	0,06	0,74	7,49	0,01	104,69	10,70
31 déc. 2019	25 099	1 900	0,73	s.o. [^]	s.o. [^]	0,73	s.o. [^]	0,02	102,86	10,19

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, y compris les frais liés à l'emprunt de titres, 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. Aux 31 déc. 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019, le ratio des frais d'opérations, y compris les intérêts et les dividendes sur les positions courtes, était respectivement de 0,00 %, 0,01 %, 0,02 %, 0,03 % et 0,04 %.

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 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

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

[^]Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

FNB d'obligations de qualité supérieure CI

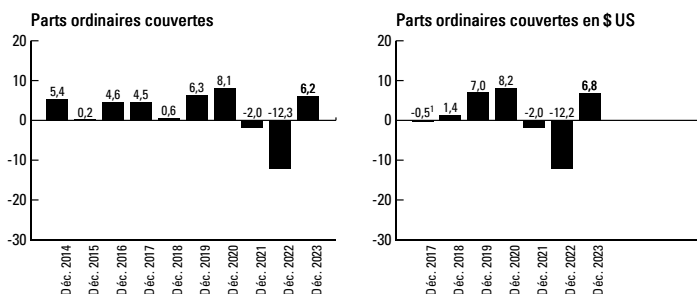
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 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 2017 couvre la période du 12 décembre 2017 au 31 décembre 2017.

FNB d'obligations de qualité supérieure CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada et de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes. Cet indice comporte des obligations de sociétés à taux fixe, libellées en dollars canadiens, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux, et dont la capitalisation est d'au moins 100 millions de dollars.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de bonne qualité. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres de créance ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : services financiers, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la note de crédit : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Parts ordinaires couvertes	6,2	(3,0)	1,0	2,0	s.o.
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	8,4	(1,0)	2,7	3,1	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	1,6	2,4	s.o.
Parts ordinaires couvertes en \$ US	6,8	(2,8)	1,2	s.o.	1,2
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	8,4	(1,0)	2,7	s.o.	2,2
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	1,6	s.o.	1,2

FNB d'obligations de qualité supérieure CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 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			
Canada	84,1	Obligations de sociétés	74,5	Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 30 novembre 2030	3,9
E.-U.	10,2	Obligations d'Etat canadiennes	17,2	Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5	Obligations d'Etat étrangères	5,4	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	2,9
R.-U.	1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres actifs (passifs) nets	0,7	Autres actifs (passifs) nets	0,7	Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er mars 2028	2,1
Jersey	0,6	Obligations municipales	0,2	Services financiers Co-operators limitée, 3,33 %, 13 mai 2030	2,1
Pays-Bas	0,6	Contrat(s) de change à terme	0,1	Sagen MI Canada Inc., 3,26 %, 5 mars 2031	2,0
Australie	0,2	Swap(s) sur défaillance	(0,6)	Société Financière Manuvie, série 1, taux variable, 19 juin 2081	1,9
Contrat(s) de change à terme	0,1			Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er juin 2030	1,9
Swap(s) sur défaillance	(0,6)			ARC Resources Ltd., 3,47 %, 10 mars 2031	1,6
				Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er septembre 2027	1,5
				Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er décembre 2030	1,3
				FPI Propriétés de Choix, série M, 3,53 %, 11 juin 2029	1,3
				Gouvernement du Canada, 1 %, 1er juin 2027	1,2
				Société financière IGM Inc., 6 %, 10 décembre 2040	1,1
				Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, 31 décembre 2081	1,1
				FPI industriel Dream, série C, 2,06 %, 17 juin 2027	1,1
				Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, 31 octobre 2025	1,1
				Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2027	1,1
				FPI Propriétés de Choix, série L, 4,18 %, 8 mars 2028	1,0
				FPI Propriétés de Choix, série K, 3,56 %, 9 septembre 2024	1,0
				Banque Toronto Dominion (La), série 1, convertibles, taux variable, 31 octobre 2081	1,0
				Gibson Energy Inc., 2,85 %, 14 juillet 2027	1,0
				Pembina Pipeline Corp., convertibles, taux variable, 25 janvier 2081	0,9
				Metro Inc., 4,27 %, 4 décembre 2047	0,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	250 602 \$

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.