Mandat privé d'actions canadiennes 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 Mandat privé d'actions canadiennes CI (le Fonds) est de procurer une croissance du capital et un revenu à long terme en investissant principalement dans des actions canadiennes versant des dividendes.

Conformément à son objectif de placement, le Fonds :

• investit principalement dans des actions canadiennes en utilisant une approche de placement fondamentale et ascendante;

• investit principalement dans des titres versant des dividendes, mais peut aussi investir dans des titres qui n'en versent pas;

• peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans des titres étrangers;

• 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 atteint actuellement son objectif de placement en investissant la totalité de son actif dans la Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI (le fonds sous-jacent).

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement respectifs du Fonds et du fonds sous-jacent, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds et du fonds sous-jacent.

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 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 0,4 million(s) de dollars pour s'établir 9,0 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 1,4 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,2 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,8 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -1,9 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -5,2 %. Ce dernier est l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'indice de référence ou l'indice).

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

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats d'exploitation de la Fiducie privée d'actions de revenu canadiennes CI (le fonds sous-jacent).

Au cours de l'exercice, l'inflation a atteint le niveau le plus élevé depuis des décennies, sous l'effet de la reprise rapide de la demande des consommateurs, du resserrement des chaînes d'approvisionnement et de mesures de stimulation monétaire sans précédent. Les banques centrales se sont détournées de la politique monétaire expansionniste pour adopter une politique plus restrictive, notamment en augmentant les taux d'intérêt. La pandémie a eu des répercussions économiques persistantes, notamment de de nouvelles mesures de confinement en Chine, qui ont depuis été largement abandonnées. Le taux de chômage a fortement baissé et les pénuries de main-d'œuvre se sont généralisées. L'éclatement du conflit entre la Russie et l'Ukraine a provoqué une flambée des prix du pétrole brut, du gaz naturel, du blé, des métaux précieux et d'autres produits de base. La hausse des prix de l'énergie a stimulé l'activité économique dans les pays producteurs de pétrole.

Le fonds sous-jacent a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence pour l'exercice. La surpondération des secteurs des technologies de l'information, des industries, des services de communication, des soins de santé et des services publics a contribué au rendement du fonds sous-jacent, tout comme la sous-pondération des secteurs des services financiers, de l'énergie et des matériaux. Une sous-exposition au Canada a également contribué au rendement du fonds sous-jacent. Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent, mentionnons ceux d'Element Fleet Management Corp., de LifeWorks Inc., de CGI Inc., de Boyd Group Services Inc., de Thomson Reuters Corp., d'Alimentation Couche-Tard Inc., de Constellation Software Inc., de Kinaxis Inc., de GFL Environmental Inc. et d'iA Financial Corp. Inc.

Les titres qui ont le plus nui au rendement du fonds sous-jacent sont ceux de Cargojet Inc., Allied Properties FPI, Brookfield Corp., Tricon Residential Inc., Amazon.com Inc., Lightspeed Commerce Inc., Banque Canadienne Impériale de Commerce, Nuvei Corp., Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Alphabet Inc.

Mandat privé d'actions canadiennes CI

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

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans La Banque Toronto-Dominion et TC Energy Corp. au fonds sous-jacent au cours de l'exercice. Nous avons augmenté de nombreux titres existants du fonds sous-jacent, notamment Brookfield Corp., Open Text Corp., GFL Environmental Inc. et Canadian Natural Resources Ltd. Nous avons éliminé les placements du fonds sous-jacent dans UnitedHealth Group Inc., Onex Corp., LifeWorks Inc., Definity Financial Corp., Allied Properties FPI, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, la Banque Nationale du Canada et le Groupe TMX Ltée.

Dans l'ensemble, le Fonds a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous nous attendons à ce qu'une inflation élevée persiste à court terme, et nous favorisons donc les entreprises qui ont des avantages concurrentiels durables leur permettant d'exercer un pouvoir de fixation des prix. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont augmenté énergiquement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Cela a exercé une pression sur les valorisations des sociétés du secteur des technologies de l'information à forte croissance et des sociétés des sous-secteurs cycliques, notamment le logement, les produits de luxe et les composants industriels. Bien que nous ne positionnons pas le fonds sous-jacent sur la base de facteurs macroéconomiques, nous pensons que le récent recul de l'évaluation a présenté des occasions convaincantes de construire des participations dans des sociétés de haute qualité dans ces domaines.

Nous pensons que le conflit entre la Russie et l'Ukraine a remodelé la chaîne d'approvisionnement énergétique mondiale. Le secteur nord-américain de l'énergie a bénéficié de prix élevés et est bien placé pour augmenter les volumes afin de pallier la pénurie de pétrole brut et de gaz naturel, notamment en Europe. Cependant, nous restons conscients de la pression compensatoire potentielle de la destruction de la demande et du ralentissement économique induit par les banques centrales pour maîtriser l'inflation.

Les budgets des consommateurs ont été mis sous pression par une inflation élevée et une détérioration de l'accessibilité au logement. Bien que nous restions prudents, nous pensons que les dépenses de consommation seront assez résilientes en raison de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie de COVID-19, de la valeur nette record des maisons et du faible taux de chômage. Nous pensons que les dépenses resteront particulièrement résilientes dans le domaine des voyages, des divertissements et des expériences, dont les consommateurs n'ont pas pu profiter pendant la pandémie.

Nous continuons à privilégier les sociétés capables de résister dans n'importe quel environnement économique, ainsi que dans celles qui font face à des défis à court terme et qui se négocient bien en deçà de notre estimation de leur valeur intrinsèque. Nous continuons à mettre l'accent sur la résilience du bilan et les liquidités, ce qui permet aux sociétés de continuer à investir en période de ralentissement économique et d'en sortir plus fortes lorsque le contexte se rétablit.

Administrateur

Le 14 novembre 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

Comité d'examen indépendant

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

Fusion

À la fermeture des bureaux le 8 avril 2022, la Catégorie mandat privé d'actions de revenu canadiennes CI a été fusionnée avec le Mandat privé d'actions canadiennes 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.

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	1,650	0,15
Série F	0,650	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,01 million(s) de dollars pour l'exercice.

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.

Mandat privé d'actions canadiennes CI

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

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

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.

Mandat privé d'actions canadiennes 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 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 : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,12	0,19	(0,22)	0,57	(0,77)	(0,23)	-	-	(0,88)	-	(0,88)	11,56
31 mars 2022	12,85	0,26	(0,27)	2,68	(1,60)	1,07	-	(0,01)	(2,24)	-	(2,25)	12,12
31 mars 2021	8,56	0,24	(0,22)	(0,21)	4,48	4,29	-	-	-	-	-	12,85
31 mars 2020	10,19	0,31	(0,21)	0,29	(1,76)	(1,37)	-	(0,08)	-	-	(0,08)	8,56
31 mars 2019	10,00	0,29	(0,08)	0,21	0,55	0,97	(0,03)	(0,22)	(0,21)	-	(0,46)	10,19
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,13	0,19	(0,10)	0,56	(0,78)	(0,13)	-	-	(1,15)	-	(1,15)	11,55
31 mars 2022	12,89	0,24	(0,12)	2,71	(1,46)	1,37	-	(0,01)	(2,43)	-	(2,44)	12,13
31 mars 2021	8,49	0,20	(0,09)	(0,70)	5,74	5,15	-	-	-	-	-	12,89
31 mars 2020	10,11	0,28	(0,09)	0,26	(1,64)	(1,19)	-	(0,20)	-	-	(0,20)	8,49
31 mars 2019	10,00	0,28	(0,03)	0,20	0,63	1,08	(0,04)	(0,28)	(0,26)	-	(0,58)	10,11
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	12,14	0,19	-	0,58	(0,76)	0,01	-	-	(1,33)	-	(1,33)	11,57
31 mars 2022	12,92	0,24	-	2,49	(1,05)	1,68	-	(0,01)	(2,57)	-	(2,58)	12,14
31 mars 2021	8,44	0,12	-	(3,05)	10,83	7,90	-	-	-	-	-	12,92
31 mars 2020	10,05	0,31	-	0,27	(1,94)	(1,36)	-	(0,29)	-	-	(0,29)	8,44
31 mars 2019	10,00	0,31	-	0,21	0,23	0,75	(0,05)	(0,32)	(0,30)	-	(0,67)	10,05

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.

Mandat privé d'actions canadiennes 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	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 : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	5 133	444	1,80	0,19	1,99	10,66	-	2,89
31 mars 2022	5 357	442	1,80	0,18	1,98	9,83	-	17,41
31 mars 2021	3 469	270	1,80	0,15	1,95	8,27	0,01	66,92
31 mars 2020	2 198	257	1,80	0,13	1,93	7,30	-	24,95
31 mars 2019	3 218	316	1,80	0,13	1,93	9,64	0,05	14,04
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	3 903	338	0,80	0,09	0,89	11,39	-	2,89
31 mars 2022	3 285	271	0,80	0,07	0,87	8,60	-	17,41
31 mars 2021	2 104	163	0,80	0,07	0,87	8,99	0,01	66,92
31 mars 2020	3 870	456	0,80	0,06	0,86	8,03	-	24,95
31 mars 2019	5 359	530	0,80	0,06	0,86	9,91	0,05	14,04
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	2	-	-	-	-	-	-	2,89
31 mars 2022	2	-	-	-	-	-	-	17,41
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	0,01	66,92
31 mars 2020	9	1	-	-	-	-	-	24,95
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	0,05	14,04

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.

Mandat privé d'actions canadiennes CI

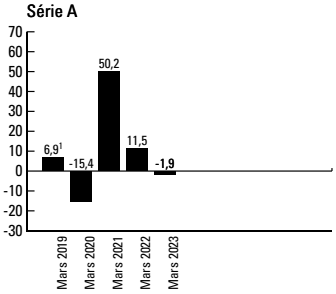
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

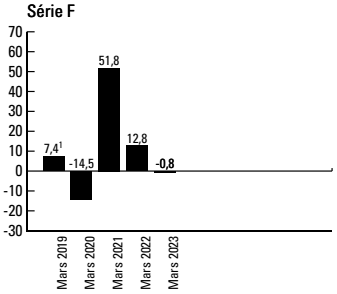
RENDEMENT PASSÉ

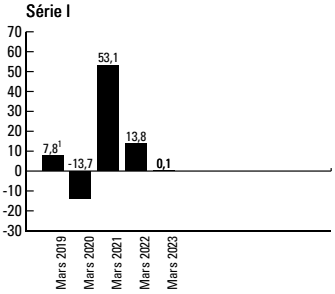
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties 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 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 29 octobre 2018 au 31 mars 2019.

Mandat privé d'actions canadiennes CI

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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché boursier canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

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 (%)
Série A	(1,9)	18,0	s.o.	s.o.	7,8
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	s.o.	s.o.	10,1
Série F	(0,8)	19,3	s.o.	s.o.	8,0
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	s.o.	s.o.	10,1
Série I	0,1	20,3	s.o.	s.o.	8,3
Indice composé de rendement global S&P/TSX	(5,2)	18,0	s.o.	s.o.	10,1

Mandat privé d'actions canadiennes 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
Répartition par pays	
Canada	90,0
E.-U.	9,8
Autres actifs (passifs) nets	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

Catégorie*	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Services financiers	24,7
Technologies de l'information	18,5
Produits industriels	15,4
Energie	9,4
Services de communication	6,7
Biens de consommation de base	6,6
Biens de consommation discrétionnaire	6,0
Services publics	4,6
Immobilier	4,3
Soins de santé	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
Brookfield Corp.	4,3
CGI inc.	3,0
GFL Environmental Inc.	3,0
Open Text Corp.	3,0
Boyd Group Services Inc.	2,9
Kinaxis Inc.	2,9
Colliers International Group Inc.	2,8
Banque Royale du Canada	2,8
WSP Global Inc.	2,8
Element Fleet Management Corp.	2,7
Constellation Software Inc.	2,6
Enbridge Inc.	2,6
Financière Sun Life inc.	2,6
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,5
Banque Toronto-Dominion (La)	2,5
iA Société financière inc.	2,5
Canadian Natural Resources Ltd.	2,4
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,4
Cargojet Inc.	2,4
Corporation TC Energie	2,4
TELUS Corp.	2,4
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,3
Amazon.com Inc.	2,3
Andlauer Healthcare Group Inc.	2,3
Shopify Inc., catégorie A	2,2
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**9 038 $**

**Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.*
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.