

Mandat privé d'obligations sans restriction mondiales 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'obligations sans restriction mondiales CI (le Fonds) est de générer des revenus et de favoriser une croissance du capital à long terme en investissant essentiellement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de toutes qualités, émis par des gouvernements ou des sociétés de toutes tailles à l'échelle mondiale.

Conformément à son objectif de placement, le Fonds :

- investit essentiellement dans des titres à revenu fixe en adoptant une approche de placement flexible consistant à répartir l'actif entre les niveaux de qualité du crédit, les structures, les secteurs, les monnaies et les pays. Le style de placement du Fonds met l'accent sur la souplesse et les décisions de gestion active afin de maximiser la valeur relative en fonction du risque;
- investit dans des titres à revenu fixe de bonne qualité et de qualité inférieure, notamment les titres d'emprunt souverains et quasi souverains, les obligations de sociétés et les titres de créance des marchés émergents;
- peut investir la totalité 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.

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 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 3,2 million(s) de dollars pour s'établir 18,8 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 4,2 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,3 million(s) de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,7 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -2,3 %, 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 4,7 %. Ce dernier est l'indice des bons du Trésor du gouvernement du Canada à 3 mois + 150 pb (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 ».

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

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

Mandat privé d'obligations sans restriction mondiales CI

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

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. Les expositions aux obligations de qualité supérieure à courte duration et aux actions privilégiées ont nui au rendement du Fonds, car les taux d'intérêt ont augmenté. Les placements dans des obligations canadiennes supplémentaires de niveau 1 ou dans des billets de capital à recours limité ont nui au rendement du Fonds, car le taux d'intérêt a augmenté. Le marché a commencé à les évaluer comme s'ils n'étaient pas destinés à être rachetés à leur première date de réinitialisation. Une participation dans Brookfield Office Properties Inc. (des actions privilégiées de Série P à 4,536 %, taux révisable) a constitué le principal obstacle au rendement : elles ont baissé en raison des préoccupations sur le marché de l'immobilier commercial, les taux d'intérêt ayant augmenté rapidement et les employés ayant lentement repris leurs activités dans les bureaux du centre-ville. Une participation dans les obligations de la Banque canadienne de l'Ouest à 5,0 %. Échéant le 31 juill. 2081 a nui au rendement du Fonds en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la hausse des écarts de crédit. Un autre obstacle ayant sensiblement nui au rendement du Fonds a été la détention d'obligations de la Banque Royale du Canada à 4,2 %, échéant le 24 février 2027, également en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la hausse des écarts de crédit.

Le Fonds a bénéficié de ses placements dans des titres à taux variable, les taux d'intérêt ayant augmenté. L'exposition aux titres à rendement élevé dont l'échéance est plus courte a également contribué au rendement du Fonds, car ils n'ont pas été aussi touchés par la hausse des taux d'intérêt. Le principal contributeur individuel au rendement du Fonds a été une participation dans Calfrac Well Services Ltd. à 10,0 %, échéant le 18 décembre 2023, qui ont été converties plus tôt à une prime. Une participation dans une obligation à taux flottant émise par General Electric Co. a également contribué de manière significative au rendement du Fonds. La société poursuit son processus de division en trois sociétés, ce qui devrait également entraîner un remboursement important de ses dettes. Elle s'est séparée de sa division des soins de santé au cours de la première semaine de janvier 2023. Une participation dans un billet à taux variable émis par JPMorgan Chase & Co. a également contribué au rendement du Fonds, car ses coupons ont fortement augmenté en 2022. Le titre a été racheté par la société en octobre 2022 en raison de son écart à taux variable élevé.

Nous avons ajouté une nouvelle participation du Fonds dans les obligations de la Banque Toronto-Dominion à 8,125 % échéant le 31 oct. 2082. Avec un taux de coupon de plus de 8 %, il était très attrayant par rapport aux autres grandes banques américaines. De plus, la société est un émetteur de qualité supérieure hautement réglementé. Une participation existante du Fonds dans un billet à taux variable de Citigroup Inc. échéant le 31 octobre 2040, a été augmentée car le revenu attendu de cette obligation allait continuer à augmenter tout au long de l'exercice en raison de la hausse des taux d'intérêt américains.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'inflation au Canada et aux États-Unis a ralenti au premier trimestre de 2023, permettant aux banques centrales de réduire le rythme des hausses des taux d'intérêt. La BdC est susceptible de maintenir les taux d'intérêt stables jusqu'en 2023 et possiblement jusqu'en 2024. La Fed a augmenté les taux d'intérêt en mars 2023 malgré la pression exercée sur le système bancaire américain et semble prête à augmenter les taux d'intérêt une fois de plus en mai 2023.

Nous prévoyons d'augmenter la duration du Fonds, car les taux d'intérêt ont probablement atteint un sommet et resteront sans doute volatils, car les perspectives économiques demeurent incertaines. Les fondamentaux du crédit aux entreprises sont restés fermes, et lors de la dernière saison des bénéfices des entreprises, les dirigeants ont moins mentionné les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, les pénuries de puces informatiques et les augmentations des coûts généraux et des taux d'intérêt. Cela dit, notre opinion sur le crédit reste prudente, et nous gérons ce secteur de manière plus tactique. La dynamique de l'offre et de la demande des obligations de qualité supérieure devrait rester stable.

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.

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	1,050	0,15
Série F	0,550	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 0,02 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'obligations sans restriction mondiales CI

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

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'obligations sans restriction mondiales CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	10,01	0,53	(0,14)	(0,22)	(0,36)	(0,19)	(0,34)	(0,04)	-	-	(0,38)	9,39
31 mars 2022	10,26	0,43	(0,14)	0,03	(0,36)	(0,04)	(0,24)	(0,03)	-	-	(0,27)	10,01
31 mars 2021	8,87	0,45	(0,13)	(0,07)	1,35	1,60	(0,32)	(0,02)	-	-	(0,34)	10,26
31 mars 2020	10,09	0,53	(0,14)	(0,07)	(1,27)	(0,95)	(0,37)	-	-	-	(0,37)	8,87
31 mars 2019	10,00	0,18	(0,05)	0,02	0,10	0,25	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,09
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	10,01	0,52	(0,08)	(0,28)	(0,35)	(0,19)	(0,39)	(0,04)	-	-	(0,43)	9,39
31 mars 2022	10,26	0,43	(0,08)	0,02	(0,65)	(0,28)	(0,29)	(0,04)	-	-	(0,33)	10,01
31 mars 2021	8,87	0,47	(0,08)	(0,27)	2,08	2,20	(0,38)	(0,03)	-	-	(0,41)	10,26
31 mars 2020	10,09	0,54	(0,08)	(0,05)	(1,66)	(1,25)	(0,43)	-	-	-	(0,43)	8,87
31 mars 2019	10,00	0,18	(0,03)	0,03	0,10	0,28	(0,10)	-	(0,01)	-	(0,11)	10,09
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
31 mars 2023	10,04	0,52	(0,01)	(0,28)	(0,34)	(0,11)	(0,46)	(0,05)	-	-	(0,51)	9,42
31 mars 2022	10,29	0,43	-	0,03	(0,31)	0,15	(0,36)	(0,05)	-	-	(0,41)	10,04
31 mars 2021	8,89	0,51	-	(0,93)	2,98	2,56	(0,44)	(0,03)	-	-	(0,47)	10,29
31 mars 2020	10,10	0,54	-	(0,06)	(0,46)	0,02	(0,50)	-	-	-	(0,50)	8,89
31 mars 2019	10,00	0,16	-	-	0,07	0,23	(0,12)	-	(0,01)	-	(0,13)	10,10

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'obligations sans restriction mondiales CI

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	8 244	878	1,21	0,14	1,35	11,81	0,01	34,06
31 mars 2022	4 793	479	1,20	0,15	1,35	12,25	0,02	51,12
31 mars 2021	3 547	346	1,20	0,15	1,35	12,45	0,02	102,00
31 mars 2020	1 770	200	1,20	0,15	1,35	12,86	0,02	129,05
31 mars 2019	831	82	1,20	0,16	1,36	13,00	0,02	30,60
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	10 536	1 123	0,70	0,08	0,78	11,18	0,01	34,06
31 mars 2022	10 811	1 081	0,70	0,08	0,78	11,44	0,02	51,12
31 mars 2021	3 906	381	0,70	0,09	0,79	12,34	0,02	102,00
31 mars 2020	13 034	1 469	0,70	0,09	0,79	12,59	0,02	129,05
31 mars 2019	4 313	427	0,70	0,09	0,79	12,78	0,02	30,60
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	0,01	34,06
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	0,02	51,12
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	0,02	102,00
31 mars 2020	9	1	-	-	-	-	0,02	129,05
31 mars 2019	10	1	-	-	-	-	0,02	30,60

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'obligations sans restriction mondiales CI

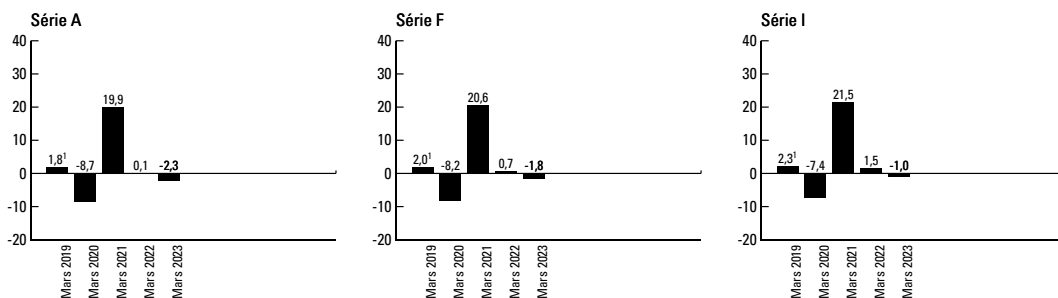
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

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'obligations sans restriction mondiales 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 des bons du Trésor du gouvernement du Canada à 3 mois + 150 pb.

Le bon du Trésor du gouvernement du Canada à 3 mois représente le rendement reçu pour un placement dans un titre du Trésor émis par le gouvernement du Canada dont l'échéance est de 3 mois.

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	(2,3)	5,5	s.o.	s.o.	1,5
Bon du Trésor du gouvernement du Canada à 3 mois + 150 pb	4,7	5,1	s.o.	s.o.	24,2
Série F	(1,8)	6,0	s.o.	s.o.	1,7
Bon du Trésor du gouvernement du Canada à 3 mois + 150 pb	4,7	5,1	s.o.	s.o.	24,2
Série I	(1,0)	6,9	s.o.	s.o.	1,8
Bon du Trésor du gouvernement du Canada à 3 mois + 150 pb	4,7	5,1	s.o.	s.o.	24,2

Mandat privé d'obligations sans restriction mondiales CI

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	53,5	Services financiers	32,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,1
E.-U.	21,8	Biens de consommation discrétionnaire	12,3	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,1	Produits industriels	9,6	ETF	2,8
Iles Caïmans	4,4	Energie	9,3	Financière General Motors du Canada Ltée,	
Fonds négocié(s) en bourse	2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,1	5,95 %, 14 mai 2024	1,9
R.-U.	2,2	Titres adossés à des actifs	4,7	AAdvantage Loyalty IP Ltd., taux flottant,	
Allemagne	1,2	Obligations d'Etat canadiennes	4,5	20 avril 2028	1,8
Panama	1,2	Immobilier	4,2	FPI First Capital, série Q, 3,9 %, 30 octobre	
Bermudes	1,1	Services de communication	3,9	2023	1,8
Luxembourg	1,0	Fonds négocié(s) en bourse	2,8	General Electric Co., série D, convertible, taux	
Suisse	0,6	Services publics	2,0	variable, 15 juin 2023	1,8
Autres actifs (passifs) nets	0,6	Soins de santé	1,9	Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er novembre 2023	1,8
Liberia	0,4	Biens de consommation de base	1,4	CARDS II Trust, série C, 6,08 %, 15 mai 2025	1,6
Irlande	0,2	Technologies de l'information	1,1	Banque Toronto Dominion (La), convertibles, taux	
Iles Vierges britanniques	0,1	Matériaux	0,6	variable, 31 octobre 2082	1,6
Contrat(s) de change à terme	(0,2)	Autres actifs (passifs) nets	0,6	United Airlines, certificats de fiducie de	
		Contrat(s) de change à terme	(0,2)	transfert de prêts, 2020-1 catégorie A, 5,88 %, 15 octobre 2027 ..	1,6
				Prime Structured Mortgage Trust, série 21-A, 1,86 %, 15	
				novembre 2024	1,5
				Standard Chartered PLC, convertibles, taux	
				variable, 10 janvier 2027	1,5
				MEG Energy Corp., 5,88 %, 1er février 2029	1,4
				Emera Inc., série 16-A, convertibles, taux	
				variable, 15 juin 2076	1,3
				Banque Toronto Dominion (La), série 27,	
				convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	1,3
				Wynn Macau Ltd., 5,5 %, 1er octobre 2027	1,3
				General Motors Financial Co., Inc., série C,	
				convertibles, taux variable, 30 septembre 2030	1,2
				Banque de Montréal, 4,31 %, 1er juin 2027	1,1
				Banque de Montréal, convertibles, taux variable,	
				26 avril 2028	1,1
				Banque de Montréal, convertibles, taux variable,	
				26 novembre 2027	1,1
				Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux	
				variable, 20 janvier 2033	1,1
				Fortified Trust, série C, 4,46 %, 23	
				juin 2025	1,1
				Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er juin 2031	1,1
				Medline emprunteur LP, 5,25 %, 1er octobre 2029	1,1
				Banque Toronto Dominion (La), série 28,	
				convertibles, taux variable, 1er octobre 2027	1,1
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	18 781 \$

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.