

Mandat privé de revenu fixe canadien 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 augmenté de 3,1 M\$ de dollars pour s'établir à 9,5 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 3,7 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,5 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,1 M\$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -4,7 %, après 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 -4,5 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (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 ».

Vers la fin de la période, l'inflation s'est modérée au niveau mondial, l'activité manufacturière s'est légèrement contractée, la production industrielle a commencé à s'essouffler, les marchés du travail et la consommation ont commencé à se relâcher et les consommateurs ayant commencé à adopter une attitude plus prudente. Malgré le ralentissement macroéconomique, les rendements des marchés développés ont considérablement augmenté et les courbes de rendement ont continué à s'accroître. En juin 2023, la Banque du Canada (BdC) a augmenté les taux d'intérêt à court terme de 25 points de base (pb), avec une autre augmentation de 25 pb en juillet, et a maintenu les taux d'intérêt lors de sa réunion de septembre. À la fin de la période, le taux d'intérêt à un jour de la BdC était de 5,00 %.

Le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence pendant la période. La durée (sensibilité aux taux d'intérêt) des obligations d'État du Fonds, plus élevée que celle de son indice de référence, a nuí au rendement. Les placements dans les obligations de la province de l'Ontario à 3,65 %, échéant le 2 juin 2033, du gouvernement du Canada à 1,50 %, échéant le 1er décembre 2031 et de la province de l'Ontario à 3,75 %, échéant le 2 juin 2032 ont nuí au rendement du Fonds en raison de leur pondération au sein du Fonds et de la hausse des rendements.

La surpondération des obligations d'entreprises a contribué à la performance du Fonds, le segment ayant surperformé la dette publique. La sélection des titres au sein des obligations d'entreprise a également contribué à la performance du Fonds. Parmi les principaux contributeurs au rendement du Fonds, mentionnons les obligations hybrides libellées en dollars américains émises par Emera Inc. à 6,75 %, échéant le 15 juin 2076, et celles émises par Enbridge Inc. à 6,25 %, échéant le 1er mars 2078. Les deux ont bénéficié de leurs taux de coupon élevés et de leurs prix relativement stables. Une position dans les obligations à 2,352 % de la Banque Royale du Canada, échéant le 2 juin 2024, a également contribué au rendement du Fonds. Les taux d'intérêt et les écarts à court terme sont demeurés relativement stables au cours de la période par rapport aux taux d'intérêt à plus long terme, contribuant ainsi au rendement du Fonds.

Une nouvelle position dans les obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation no 1 à 3,95 %, échéant le 15 juin 2028 a été ajoutée au Fonds avec le produit de la vente d'une participation dans des obligations de la province de l'Ontario à 2,90 %, échéant le 2 juin 2028, car l'obligation de la Fiducie du Canada pour le logement comporte un risque plus faible. Nous avons également ajouté une nouvelle position dans West Edmonton Mall Property Inc. à 7,791 %, échéant le 4 octobre 2027. Cette première obligation hypothécaire a été ajoutée au Fonds étant donné la forte performance opérationnelle et le meilleur ensemble d'engagements par rapport à l'émission précédente.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'inflation continue de baisser, mais les mesures de base restent élevées par rapport au taux d'inflation cible de la Banque du Canada. Les principaux indicateurs économiques indiquent le risque de récession, mais les marchés du travail continuent d'être dynamiques. Il n'est pas clair s'il y aura une autre augmentation des taux d'intérêt au cours des prochains mois, mais compte tenu de l'impact tardif de la politique monétaire, nous pensons que nous sommes probablement à un taux final ou proche de celui-ci. La Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté son taux d'inflation cible de 25 points de base en juillet 2023. 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.

Le fonds privilégie les durations plus longues, les taux d'intérêt restant proches des sommets du cycle. L'inversion de la courbe de rendement combinée aux principaux indicateurs économiques pointe vers des rendements qui finiront par baisser. Il est peu probable que les taux d'intérêt évoluent en ligne droite, mais l'occasion de risque/rendement de maintenir une durée plus longue semble attrayante.

Une économie lente, mais en croissance positive, offre un bon environnement pour les obligations d'entreprise. Cependant, à mesure que l'économie ralentit davantage, notre stratégie sera 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 à volatilité plus élevée. Nous pensons que les émetteurs à notation BBB ont amélioré leurs paramètres de crédit au cours des deux derniers exercices, ce qui devrait constituer un point d'entrée intéressant si notre thèse d'un élargissement des écarts se réalise.

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.

Mandat privé de revenu fixe canadien CI

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%) :	Taux des frais d'administration annuels (%) :
Série A	0,950	0,15
Série F	0,450	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série S	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,01 M\$ de dollars et des frais d'administration de minimales 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.

Mandat privé de revenu fixe canadien 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) 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 A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	8,81	0,17	(0,05)	(0,27)	(0,27)	(0,42)	(0,10)	(0,01)	-	-	(0,11)	8,29
31 mars 2023	9,42	0,32	(0,11)	(0,30)	(0,26)	(0,35)	(0,23)	(0,02)	-	-	(0,25)	8,81
31 mars 2022	10,29	0,31	(0,13)	(0,06)	(0,47)	(0,35)	(0,23)	(0,03)	(0,22)	-	(0,48)	9,42
31 mars 2021	10,14	0,30	(0,13)	0,14	(0,12)	0,19	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,29
31 mars 2020	10,43	0,29	(0,13)	0,43	(0,69)	(0,10)	(0,17)	-	(0,32)	-	(0,49)	10,14
31 mars 2019	10,00	0,12	(0,05)	0,02	0,48	0,57	(0,06)	-	(0,02)	-	(0,08)	10,43
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	8,96	0,18	(0,03)	(0,27)	(0,44)	(0,56)	(0,12)	(0,01)	-	-	(0,13)	8,44
31 mars 2023	9,50	0,32	(0,07)	(0,29)	(0,48)	(0,52)	(0,21)	(0,02)	-	-	(0,23)	8,96
31 mars 2022	10,33	0,32	(0,07)	(0,04)	(0,50)	(0,29)	(0,24)	(0,04)	(0,23)	-	(0,51)	9,50
31 mars 2021	10,17	0,30	(0,07)	0,12	(0,07)	0,28	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,33
31 mars 2020	10,44	0,31	(0,07)	0,40	(0,89)	(0,25)	(0,22)	-	(0,32)	-	(0,54)	10,17
31 mars 2019	10,00	0,12	(0,03)	0,03	0,47	0,59	(0,07)	-	(0,03)	-	(0,10)	10,44
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 29 octobre 2018												
30 sept. 2023	9,04	0,18	-	(0,28)	(0,26)	(0,36)	(0,15)	(0,02)	-	-	(0,17)	8,51
31 mars 2023	9,59	0,32	(0,01)	(0,32)	(0,24)	(0,25)	(0,28)	(0,02)	-	-	(0,30)	9,04
31 mars 2022	10,39	0,31	-	(0,05)	(0,56)	(0,30)	(0,26)	(0,04)	(0,23)	-	(0,53)	9,59
31 mars 2021	10,20	0,31	-	(0,04)	1,72	1,99	(0,30)	-	-	-	(0,30)	10,39
31 mars 2020	10,45	0,30	-	0,46	(0,43)	0,33	(0,26)	-	(0,33)	-	(0,59)	10,20
31 mars 2019	10,00	0,11	-	0,02	0,43	0,56	(0,07)	-	(0,03)	-	(0,10)	10,45

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

Mandat privé de revenu fixe canadien 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 (\$)

Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture 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 S ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 22 novembre 2019												
30 sept. 2023	8,65	0,17	-	(0,27)	(0,27)	(0,37)	(0,15)	(0,01)	-	-	(0,16)	8,14
31 mars 2023	9,19	0,31	(0,01)	(0,30)	(0,19)	(0,19)	(0,28)	(0,02)	-	-	(0,30)	8,65
31 mars 2022	9,95	0,31	-	(0,05)	(0,51)	(0,25)	(0,25)	(0,04)	(0,22)	-	(0,51)	9,19
31 mars 2021	9,77	0,29	-	0,08	0,16	0,53	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,95
31 mars 2020	10,00	0,11	-	0,03	(0,26)	(0,12)	(0,10)	-	-	-	(0,10)	9,77

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.

Mandat privé de revenu fixe canadien 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 : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	705	85	1,10	0,10	1,20	8,67	-	77,36
31 mars 2023	653	74	1,10	0,11	1,21	9,30	0,02	88,08
31 mars 2022	778	83	1,10	0,14	1,24	12,47	0,03	94,81
31 mars 2021	787	76	1,10	0,14	1,24	13,10	0,02	141,42
31 mars 2020	524	52	1,10	0,14	1,24	13,00	0,01	66,91
31 mars 2019	174	17	1,10	0,14	1,24	13,00	-	1,00
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	2 205	261	0,60	0,07	0,67	10,88	-	77,36
31 mars 2023	468	52	0,60	0,07	0,67	11,15	0,02	88,08
31 mars 2022	1 132	119	0,60	0,07	0,67	11,58	0,03	94,81
31 mars 2021	1 322	128	0,60	0,06	0,66	9,31	0,02	141,42
31 mars 2020	1 165	115	0,60	0,05	0,65	8,15	0,01	66,91
31 mars 2019	269	26	0,60	0,05	0,65	10,16	-	1,00
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 29 octobre 2018								
30 sept. 2023	1	-	-	-	-	-	-	77,36
31 mars 2023	1	-	-	-	-	-	0,02	88,08
31 mars 2022	1	-	-	-	-	-	0,03	94,81
31 mars 2021	1	-	-	-	-	-	0,02	141,42
31 mars 2020	11	1	-	-	-	-	0,01	66,91
31 mars 2019	11	1	-	-	-	-	-	1,00

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

Mandat privé de revenu fixe canadien 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 S ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 22 novembre 2019								
30 sept. 2023	6 636	815	-	-	-	-	-	77,36
31 mars 2023	5 266	609	-	-	-	-	0,02	88,08
31 mars 2022	3 838	418	-	-	-	-	0,03	94,81
31 mars 2021	3 739	376	-	-	-	-	0,02	141,42
31 mars 2020	4 679	479	-	-	-	-	0,01	66,91

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.

Mandat privé de revenu fixe canadien CI

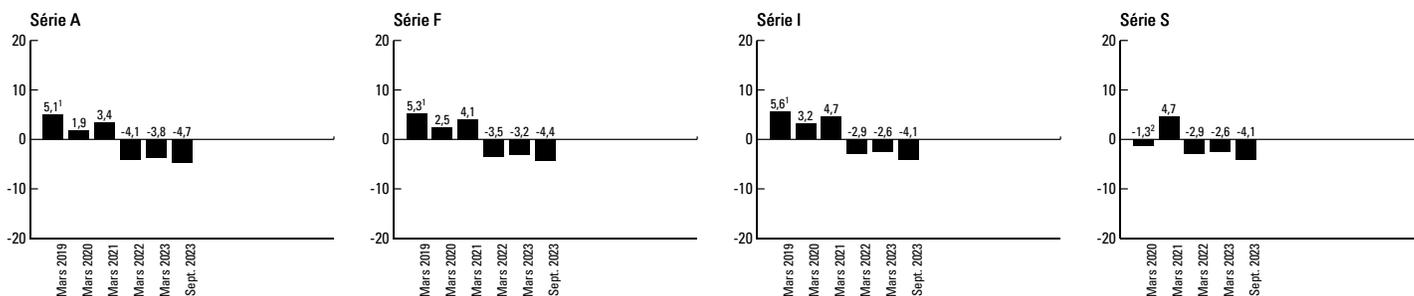
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2019 couvre la période du 29 octobre 2018 au 31 mars 2019.

2 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 novembre 2019 au 31 mars 2020.

Mandat privé de revenu fixe canadien 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			
Canada	90,6	Obligations de sociétés	40,7	Gouvernement du Canada, 1,5 %,	
E.-U.	4,1	Obligations d'Etat canadiennes	26,2	1er décembre 2031	3,9
Fonds négocié(s) en bourse	2,2	Obligations provinciales	21,5	Province de l'Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033	3,3
Autres actifs (passifs) nets	1,5	Obligations municipales	2,7	Gouvernement du Canada, 2,5 %,	
Jersey	0,7	Fonds négocié(s) en bourse	2,2	1er décembre 2032	3,1
R.-U.	0,3	Titres adossés à des actifs	2,0	Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er décembre	
Iles Vierges britanniques	0,2	Autres actifs (passifs) nets	1,5	2045	2,6
Iles Caïmans	0,1	Services financiers	1,1	Gouvernement du Canada, 4 %, 1er juin 2041	2,5
Liberia	0,1	Obligations d'Etat étrangères	0,6	Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	2,4
Bermudes	0,1	Energie	0,6	Fiducie du Canada pour l'habitation no 1,	
Allemagne	0,1	Services publics	0,5	3,65 %, 15 juin 2033	2,2
Panama	0,1	Services de communication	0,4	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond	
Japon	0,0	Immobilier	0,1	ETF	2,2
Irlande	0,0	Biens de consommation de base	0,0	Fiducie du Canada pour l'habitation no 1,	
Luxembourg	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0	2,65 %, 15 décembre 2028	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0	Technologies de l'information	0,0	Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041	1,9
Contrat(s) de change à terme	(0,1)	Contrat(s) de change à terme	(0,1)	Province de l'Ontario, 4,6 %, 2 juin 2039	1,8
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1,	
				3,95 %, 15 juin 2028	1,4
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1,	
				1,95 %, 15 décembre 2025	1,2
				Gouvernement du Canada, 1,75 %,	
				1er décembre 2053	1,2
				Province de l'Ontario, 2,4 %, 2 juin 2026	1,2
				Province du Québec, 3,25 %, 1er septembre 2032	1,2
				Banque Royale du Canada, 2,35 %, 2 juillet 2024	1,2
				Enbridge Inc., convertibles, taux variable,	
				27 septembre 2077	1,1
				Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2027	1,1
				Province du Nouveau-Brunswick, 3,05 %, 14 août	
				2050	1,1
				Province de l'Ontario, 2,55 %, 2 décembre	
				2052	1,1
				Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	1,0
				Province de Québec, 3,5 %, 1er décembre 2048	1,0
				Fiducie du Canada pour l'habitation no 1,	
				1,25 %, 15 juin 2026	0,9
				Province du Manitoba, 3,9 %, 2 décembre 2032	0,9
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	9 547 \$

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.