

Mandat de revenu prudent de répartition tactique de l'actif

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2025

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 1 800 268-3200, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.assante.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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2024 au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds a diminué de 1,0 M\$ pour s'établir à 21,6 M\$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,3 M\$ au cours de la période. Le rendement du portefeuille a fait diminuer l'actif de 0,4 M\$. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,1 M\$. Les parts de série E ont dégagé un rendement de 1,5 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2025. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 2,4 %. Ce dernier est un indice mixte composé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (RG) - 48 %, de l'indice J.P. Morgan Global Government Bond (RG) (couvert en \$ CA) - 24 %, de l'indice ICE BofA U.S. High Yield (RG) (couvert en \$ CA) - 8 %, de l'indice composé S&P/TSX (RGB) - 6,3 %, de l'indice MSCI EAEO (RGN) - 4,7 %, de l'indice S&P 500 (RGN) - 4 %, de l'indice S&P 500 (RGN) (couvert en \$ CA) - 2 %, de l'indice MSCI Marchés émergents (RGN) - 1,3 %, de l'indice Russell 2000 (RGN) - 1 % et de l'indice complémentaire S&P/TSX (RGB) - 0,7 % (l'indice de référence mixte ou l'indice mixte).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série E 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 paysage économique mondial s'est compliqué en avril 2025 lorsque le président américain a donné suite à sa promesse d'imposer de nouveaux tarifs douaniers sur les importations aux États-Unis. Bien que cette annonce ait été attendue, les taux tarifaires spécifiques ne l'étaient pas, ce qui a déclenché un mouvement de vente de quatre jours qui a fait chuter l'indice S&P 500 de 12 %. Les marchés des capitaux ont exercé une pression suffisante pour inciter l'administration américaine à reconsidérer sa décision. Finalement, une période de négociation de 90 jours a été accordée après quatre jours ouvrables de turbulences sur les marchés.

Le reste de la période a été marqué par une rhétorique agressive mais en constante évolution autour des négociations commerciales. Malgré cette incertitude, les bénéfices des entreprises sont restés généralement solides, ce qui a donné aux investisseurs la confiance nécessaire pour faire abstraction du bruit et poursuivre leur stratégie d'« acheter au plus bas ».

La hausse des taux d'intérêt est restée un problème. Les rendements des titres du Trésor américain ont augmenté régulièrement dans un contexte de déficits budgétaires croissants et de craintes inflationnistes alimentées par les tarifs douaniers. Le rendement du Trésor à 10 ans a atteint un sommet de 4,61 % en mai 2025 avant de terminer la période à 4,23 %. Cette catégorie d'actifs pourrait demeurer volatile jusqu'à ce que les investisseurs reprennent confiance dans les perspectives budgétaires et que la Réserve fédérale américaine signale une reprise des baisses de taux d'intérêt. Le dollar américain est resté sous pression, les investissements à l'extérieur des États-Unis semblant plus attrayants et la prime de taux d'intérêt devant diminuer avec le temps.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence au cours de la période.

Les expositions actives du Fonds aux placements non traditionnels et aux liquidités ont nui au rendement, tout comme ses expositions actives au Japon et à la Chine, au secteur des soins de santé et aux titres à faible capitalisation. Parmi les titres individuels qui ont nui au rendement, mentionnons les positions dans le FNB iShares 20+ Year Treasury Bond, le Fonds de revenu CI, le Fonds de croissance des marchés privés CI et la Fiducie FNB SPDR S&P 500.

L'exposition sous-pondérée du Fonds aux actions américaines, l'utilisation d'options de vente pour couvrir le risque et la couverture de change ont toutes contribué au rendement. Les expositions actives au facteur de croissance ainsi que les positions sur les métaux précieux ont également contribué à cette performance. Parmi les contributeurs individuels figuraient des positions dans le FNB Indice des obligations totales du Canada CI, le FNB iShares Core MSCI Europe, le FNB Indice d'actions japonaises CI et le Fonds de revenu des marchés privés CI.

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans le FNB iShares 7-10 Year Treasury Bond, le FNB iShares S&P/TSX Capped Energy Index, le FNB Secteur financier mondial CI et le Mandat privé d'infrastructures mondiales CI.

Nous avons augmenté les positions dans le FNB iShares 20+ Year Treasury Bond et le FNB Indice des obligations totales du Canada CI.

Nous avons réduit les positions dans le FNB iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index, le FNB Indice d'actions japonaises CI, le Fonds intelligence artificielle mondiale CI, le FNB Indice Chefs de file mondiaux des soins de santé CI et le FNB iShares Core MSCI Europe.

Nous avons éliminé la position du Fonds dans la Fiducie FNB SPDR S&P 500.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les actions des secteurs non axés sur la croissance font face à un obstacle de taille, leurs bénéfices étant comparés aux rendements plus élevés des titres à revenu fixe. En règle générale, un tel contexte entraînerait une baisse des multiples cours/bénéfices, mais cela n'a pas été le cas. Même si nous continuons de considérer les États-Unis comme un pôle d'innovation et de richesse, le potentiel de hausse à long terme des actions américaines pourrait être limité par rapport à d'autres marchés, en particulier les marchés émergents, qui ont été négligés pendant plus d'une décennie.

Mandat de revenu prudent de répartition tactique de l’actif

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2025

Par conséquent, nous privilégions les marchés émergents, l'Europe et le Canada. Chacune de ces régions offre des valorisations attrayantes par rapport aux États-Unis et à leurs propres tendances historiques. Les marchés émergents devraient profiter de la faiblesse du dollar américain, du cycle mondial d'assouplissement monétaire et des progrès technologiques réalisés dans des pays tels que Taïwan, la Corée du Sud, l'Inde et la Chine. L'Europe est bien placée pour croître, les gouvernements, sous l'impulsion de l'Allemagne, s'étant engagés à augmenter leurs dépenses en réponse aux tarifs douaniers et aux besoins militaires. Au Canada, l'optimisme règne quant à la capacité du nouveau gouvernement fédéral à investir plus efficacement et à réduire les obstacles réglementaires, ce qui pourrait attirer les investissements étrangers et soutenir l'expansion des valorisations.

Le thème d'investissement vedette de l'année dernière était l'intelligence artificielle (IA), mais les actions liées à ce secteur ont connu quelques turbulences en début de période. Les attentes selon lesquelles le lancement de DeepSeek en Chine allait bouleverser le paysage de l'IA ont été tempérées par l'annonce d'une solide croissance des bénéfices et d'une augmentation des dépenses en capital par de grandes entreprises américaines du secteur des technologies de l'information, telles que Microsoft Corp., Meta Platforms Inc. et Alphabet Inc. Les fonds souverains devraient désormais surpasser les solutions à très grande échelle en tant que principaux investisseurs dans les centres de données au cours des deux prochaines années. Pendant ce temps, l'adoption de plateformes d'IA agentique comme ChatGPT et Meta AI continue de croître. À l'avenir, les prochaines grandes avancées en matière d'IA devraient concerner la technologie de conduite entièrement autonome et la robotique humanoïde. La technologie de conduite autonome est déjà utilisée par des particuliers et pourrait bientôt être mise en œuvre pour créer une nouvelle plateforme de robotaxis. D'ici 2035, il est possible que les usines et les foyers utilisent couramment des robots humanoïdes. Nous pensons que nous n'en sommes encore qu'aux prémices d'une tendance longue et transformatrice dans le domaine de l'IA.

Nous recommandons aux investisseurs de privilégier les marchés non américains, en particulier les marchés émergents, l'Europe et le Canada. Nous suggérons également de couvrir l'exposition au dollar américain et de maintenir une position défensive sur les titres à revenu fixe. Aux États-Unis, nous privilégions le secteur des technologies de l'information, qui continue d'afficher une croissance solide et d'être une source d'innovations irremplaçables.

Privatisation

Le 25 novembre 2024, CI Financial Corp. a annoncé qu'elle avait conclu un accord définitif avec une société affiliée de Mubadala Capital, la filiale de gestion d'actifs alternatifs de Mubadala Investment Company, visant l'acquisition de toutes les actions ordinaires émises et en circulation de CI Financial Corp., à l'exception des actions détenues par les membres de la haute direction de CI Financial Corp. qui concluent des conventions de roulement d'actions. La transaction a été approuvée par les actionnaires de CI Financial Corp. le 12 février 2025 et par la Cour supérieure de justice de l'Ontario (rôle commercial) le 18 février 2025. CI Financial Corp. prévoit que la transaction sera conclue aux alentours du 12 août 2025, sous réserve de la satisfaction des conditions habituelles restantes à la clôture. À l'heure actuelle, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que la transaction ait une incidence sur ses activités, ses opérations ou ses affaires, ni sur celles du Fonds.

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, des nouveaux frais gouvernementaux ou réglementaires, des nouveaux types de coûts et des frais d'exploitation considérés comme hors du cadre normal des activités) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 juin 2025, 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 E	1,650	0,15
Série F	0,650	0,15
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,09

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 M\$ de dollars et des frais d'administration minimales pour la période.

Frais de gestion

Environ 11 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 89 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

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 30 juin 2025, 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. En ce qui concerne le placement du Fonds dans le Fonds de croissance des marchés privés CI et/ou le Fonds de revenu des marchés privés CI, veuillez noter que certains fonds sous-jacents sont gérés par le gestionnaire ou une société affiliée au gestionnaire, notamment le Fonds des marchés privés mondiaux d'Adams Street CI et le Fonds de revenu d'infrastructures privées HarbourVest CI.

Mandat de revenu prudent de répartition tactique de l'actif

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2025

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 juin 2025, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Placeur principal

Le gestionnaire a le droit exclusif de réaliser le placement des parts du Fonds. En vertu d'une série d'ententes, le droit de placer ces parts a été accordé, de façon collective, aux courtiers suivants, dont chacun est une société affiliée du gestionnaire.

Gestion de capital Assante ltée

Gestion financière Assante ltée

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 juin 2025. 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 de revenu prudent de répartition tactique de l'actif

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2025

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 (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 E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 6 octobre 2023												
30 juin 2025	10,63	0,13	(0,11)	0,28	(0,15)	0,15	-	-	(0,01)	-	(0,01)	10,77
31 déc. 2024	10,57	0,35	(0,23)	0,93	(0,11)	0,94	(0,20)	(0,03)	(0,65)	-	(0,88)	10,63
31 déc. 2023	10,00	0,06	(0,07)	0,14	0,54	0,67	(0,02)	(0,01)	(0,07)	-	(0,10)	10,57
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 6 octobre 2023												
30 juin 2025	10,63	0,13	(0,05)	0,28	(0,13)	0,23	(0,02)	-	(0,04)	-	(0,06)	10,78
31 déc. 2024	10,57	0,36	(0,11)	0,88	(0,09)	1,04	(0,23)	(0,03)	(0,74)	-	(1,00)	10,63
31 déc. 2023	10,00	0,05	(0,03)	0,13	0,52	0,67	(0,03)	(0,01)	(0,09)	-	(0,13)	10,57
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 6 octobre 2023												
30 juin 2025	10,63	0,13	-	0,29	(0,16)	0,26	(0,02)	-	(0,08)	-	(0,10)	10,79
31 déc. 2024	10,57	0,35	(0,01)	0,93	(0,11)	1,16	(0,25)	(0,03)	(0,82)	-	(1,10)	10,63
31 déc. 2023	10,00	0,06	(0,01)	0,14	0,53	0,72	(0,03)	(0,01)	(0,10)	-	(0,14)	10,57
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 novembre 2023												
30 juin 2025	10,23	0,12	(0,01)	0,28	(0,14)	0,25	(0,02)	-	(0,07)	-	(0,09)	10,39
31 déc. 2024	10,17	0,34	(0,01)	0,90	(0,12)	1,11	(0,24)	(0,03)	(0,78)	-	(1,05)	10,23
31 déc. 2023	10,00	0,04	(0,01)	0,10	0,18	0,31	(0,03)	(0,01)	(0,10)	-	(0,14)	10,17

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et 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 30 juin 2025 et les 31 décembre.

Mandat de revenu prudent de répartition tactique de l’actif

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2025

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 E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 6 octobre 2023								
30 juin 2025	10 768	1 000	1,99	0,24	2,23	13,43	0,14	27,13
31 déc. 2024	11 706	1 102	1,92	0,24	2,16	13,55	0,16	110,03
31 déc. 2023	10 958	1 037	1,90	0,23	2,13	13,00	0,33	29,88
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 6 octobre 2023								
30 juin 2025	660	61	0,99	0,11	1,10	13,88	0,14	27,13
31 déc. 2024	616	58	0,92	0,11	1,03	14,18	0,16	110,03
31 déc. 2023	740	70	0,91	0,10	1,01	13,00	0,33	29,88
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 6 octobre 2023								
30 juin 2025	10 153	941	0,19	-	0,19	-	0,14	27,13
31 déc. 2024	10 230	962	0,12	-	0,12	12,31	0,16	110,03
31 déc. 2023	9 778	925	0,10	-	0,10	-	0,33	29,88
Série W ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾								
Début des activités : 21 novembre 2023								
30 juin 2025	1	-	0,26	0,01	0,27	13,00	0,14	27,13
31 déc. 2024	1	-	0,21	0,01	0,22	13,00	0,16	110,03
31 déc. 2023	1	-	0,19	0,01	0,20	13,00	0,33	29,88

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et 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 de portefeuille) 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 autres coûts de transaction de portefeuille 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 un 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 juin 2025 et les 31 décembre.

Mandat de revenu prudent de répartition tactique de l’actif

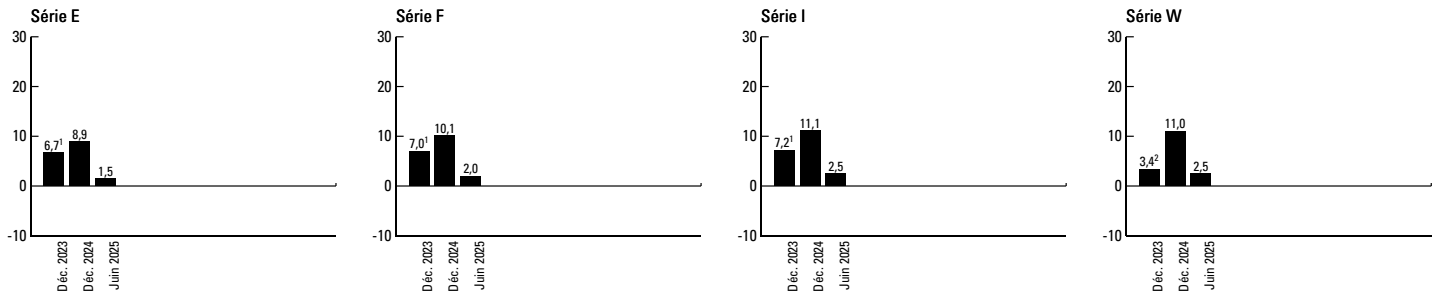
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2025

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 ont 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 un 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 2023 couvre la période du 6 octobre 2023 au 31 décembre 2023.
2 Le rendement de 2023 couvre la période du 21 novembre 2023 au 31 décembre 2023.

Mandat de revenu prudent de répartition tactique de l’actif

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l’exercice clos le 30 juin 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2025

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur		Répartition de l'actif	
Fonds négocié(s) en bourse	72,7	Fonds négocié(s) en bourse	72,7	Fonds négocié(s) en bourse	72,7
Fonds	23,1	Fonds	23,1	Fonds	23,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Option(s)	0,1	Option(s)	0,1	Option(s)	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Autres actifs (passifs) nets	0,0	Autres actifs (passifs) nets	0,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

Mandat de revenu prudent de répartition tactique de l’actif

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l’exercice clos le 30 juin 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2025 (suite)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
FNB Indice des obligations totales du Canada CI (parts non couvertes)	46,3
Fonds de revenu CI (série I)	11,5
Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI (série FNB en \$ CA)	6,3
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Fonds de croissance des marchés privés CI (série I)	3,7
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	3,1
Fonds de revenu des marchés privés CI (série I)	2,5
Fonds intelligence artificielle mondiale CI (série FNB en \$ CA)	2,2
FNB Indice d'actions japonaises CI (parts non couvertes)	1,8
iShares China Large-Cap ETF	1,4
iShares Core MSCI Europe ETF	1,4
FNB Indice de croissance de dividendes sur titres canadiens de qualité CI (parts non couvertes)	1,1
Fonds d'actions de marchés émergents (série I)	1,0
Fonds de croissance d'actions internationales (série I)	0,9
FNB Indice de croissance de dividendes sur titres internationaux de qualité CI (parts non couvertes)	0,8
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	0,7
Fonds de valeur d'actions canadiennes (série I)	0,6
Fonds alpha d'actions canadiennes (série I)	0,6
Fonds de croissance d'actions canadiennes (série I)	0,6
Catégorie de société de croissance d'actions internationales (actions I)	0,5
FNB Indice Chefs de file mondiaux des soins de santé CI (parts ordinaires non couvertes)	0,4
FNB Secteur financier mondial CI (parts ordinaires)	0,4
Catégorie de société de valeur d'actions canadiennes (actions I)	0,4
Fonds de métaux précieux CI (série I)	0,3
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	21 582 \$

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.