

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 août 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds.

Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1 833 828-4098, en consultant notre site Web à l'adresse www.ytmcapital.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : 202 – 295 Robinson Street, Oakville (Ontario) L6J 1G7.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous afin d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire du Fonds, des politiques et procédures du Fonds relatives au vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs portent sur des événements, des conditions et des résultats possibles, et sont fondés sur des hypothèses concernant des conditions économiques et des actions futures. Ils incluent des informations financières prospectives, présentées comme des prévisions ou des projections, sur les résultats, la situation financière et les flux de trésorerie futurs. Les informations financières prospectives sont des énoncés prospectifs portant sur les résultats, la situation financière et les flux de trésorerie futurs, fondés sur des hypothèses concernant des conditions économiques et des actions futures.

Des termes comme « pouvoir », « s'attendre à », « anticiper », « viser », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer », « croire » ou d'autres expressions similaires permettent d'identifier les énoncés prospectifs. Les rendements réels du Fonds pourraient différer sensiblement de ceux envisagés dans les énoncés prospectifs. Les facteurs de risque susceptibles d'influer sur les rendements réels sont présentés dans la rubrique « Quels sont les risques d'un placement dans le Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds.

Les investisseurs doivent également garder à l'esprit que les énoncés prospectifs sont fondés sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les stratégies, les estimations, les opinions et les analyses actuelles d'un Fonds, compte tenu de son expérience, de la conjoncture et de ses attentes concernant l'avenir, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Ces facteurs peuvent évoluer. Nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs sont susceptibles de changer sans préavis et sont fournies de bonne foi, mais n'engagent aucune responsabilité juridique.



Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour la période close le 31 août 2023

Ce rapport présente le point de vue de YTM Capital sur les facteurs et événements importants qui ont une incidence sur le Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital (le « Fonds ») et des informations sur la performance et les résultats du Fonds. Il porte sur la période du 1^{er} mars 2023 au 31 août 2023 (la « période »). YTM Capital a déplacé la date de clôture de l'exercice du 31 décembre au dernier jour de février. YTM Capital Asset Management Ltd. (« YTM Capital ») est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. La valeur liquidative fait référence à la valeur du Fonds. Toutes les données monétaires sont présentées en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds vise à maximiser les rendements corrigés du risque à long terme et à préserver le capital, en investissant principalement dans des titres à revenu fixe, des instruments de trésorerie et des contrats de dérivés. Il a recours à des stratégies alternatives, reposant entre autres sur la vente à découvert, l'emprunt en trésorerie à des fins de placement et les dérivés, qui créent ainsi un effet de levier. L'exposition créée par les opérations à effet de levier ne peut représenter plus de 300 % de la valeur liquidative du Fonds, sauf si les lois sur les valeurs mobilières le permettent.

Stratégies de placement : Le Fonds utilise généralement trois stratégies centrales pour atteindre son objectif, à savoir i) les opérations spéculatives sur écart de rendement ou opérations de portage, ii) la négociation active et iii) l'investissement dans de nouvelles émissions. Pour en savoir davantage sur ces stratégies, voir le prospectus simplifié du Fonds (le « prospectus »).

Risque

Les risques associés au Fonds ont été décrits dans le prospectus et n'ont pas changé depuis. Le risque de crédit est un risque important auquel le Fonds est exposé. En effet, si le marché réagit négativement face à la solvabilité d'un émetteur par rapport à celle des gouvernements, le Fonds pourrait perdre de la valeur. Au début de la période, le Fonds était peu exposé au risque de crédit. Ce risque a subi de légères fluctuations au cours de la période et était plus élevé à la fin de la période, mais reste faible selon l'historique du Fonds.

Les changements apportés à l'exposition au risque de crédit et à d'autres risques n'ont pas eu d'incidence sur le profil des investisseurs auxquels le Fonds convient ni sur le niveau de risque du Fonds, tels qu'ils sont décrits dans le prospectus. YTM Capital estime toujours que le Fonds convient aux investisseurs qui tolèrent un niveau de risque de faible à moyen, qui souhaitent ajouter un portefeuille diversifié de stratégies alternatives à leur portefeuille équilibré et qui ont un horizon d'investissement à moyen ou à long terme.

Résultats

Rendement

Au cours de la période, les parts des séries A et F ont respectivement enregistré un rendement de 2,53 % et de 3,10 %. Les écarts de rendement découlent des différences entre les frais imputés à chaque série. L'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice des obligations FTSE ») a reculé de 2,47 % pour la période. Le rendement du Fonds tient compte des frais et charges engagés pour les services de gestion. Les investisseurs paient des frais, des charges et des commissions qui ne sont pas inclus dans la performance des indices. La performance est calculée en fonction du rendement total en dollars canadiens.

Le Fonds a surclassé l'indice des obligations FTSE en raison de l'incidence des taux d'intérêt et de la sélection des titres. Au cours de la période, les taux d'intérêt ont augmenté en raison des mesures de la Banque du Canada pour contenir l'inflation. Les obligations qui composent l'indice FTSE ont donc perdu de la valeur. Comme le Fonds avait maintenu une pondération neutre pour les taux d'intérêt durant la période, il n'a pas subi de pertes semblables à celles de l'indice FTSE.

La période s'est déroulée en deux temps. En mars, les marchés du crédit ont affiché une performance négative principalement en raison de la crise des banques régionales américaines et de l'événement UBS / Credit Suisse. Durant les cinq mois suivants, un lent resserrement a permis au Fonds et aux marchés de générer un rendement positif et stable.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 68,5 M\$ au 28 février 2023 à 103,1 M\$ au 31 août 2023. Cette hausse s'explique principalement par des ventes nettes de 33 M\$ et des résultats de placement positifs pour la période.

Effet de levier

Le Fonds peut créer un effet de levier en empruntant des titres ou de la trésorerie, ou en ayant recours à des dérivés et ainsi s'exposer à des instruments auxquels il n'aurait autrement pas eu accès. L'exposition créée par l'effet de levier ne peut excéder 300 % de la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier correspond à la somme de i) la valeur de marché des titres vendus à découvert, ii) le montant emprunté en trésorerie aux fins d'investissement, et iii) la valeur notionnelle des positions

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour la période close le 31 août 2023

en dérivés utilisées à des fins autres que de couverture; divisée par la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds a obtenu une dispense partielle auprès des autorités en valeurs mobilières quant à la disposition du Règlement 81-102 limitant les ventes à découvert à 50 % de la valeur liquidative d'un fonds. Il a le droit de vendre à découvert des « titres d'État » (tels qu'ils sont définis dans le Règlement 81-102) jusqu'à concurrence de 300 % de sa valeur liquidative.

Au cours de la période, l'effet de levier a varié de 214 % à 260 % de la valeur liquidative du Fonds. Le bas de la fourchette a été constaté le 26 mai 2023, et le haut de la fourchette le 8 mars 2023 lorsque l'exposition aux obligations a été accrue. La principale source d'effet de levier était constituée des ventes à découvert d'obligations du Canada, et la deuxième, beaucoup moins importante, des emprunts en trésorerie. Le produit tiré des ventes à découvert a servi à acquérir des obligations de sociétés de catégorie investissement. Le seul type de dérivé utilisé durant la période a été celui qui portait sur l'indice de swaps sur défaillance (« CDX ») à des fins de couverture.

Changements au portefeuille

L'échéance moyenne des titres du portefeuille a oscillé entre 1,7 an et 1,9 an pendant la période, et s'est établie à 1,9 an à la clôture de cette dernière. Le portefeuille était diversifié parmi différents secteurs tout au long de la période, l'accent étant mis sur celui des produits financiers, qui représentait de 44 % à 49 % du portefeuille. La majorité des titres détenus étaient notés BBB, leur pondération ayant augmenté de 61 % à la fin du mois de février 2023 à 66 % à la fin du mois d'août 2023.

Événements récents

L'inflation persistante et les mesures prises par les banques centrales, y compris en matière de communication, ont dominé l'actualité des marchés. Cette situation a engendré une forte volatilité des taux d'intérêt. Depuis plusieurs mois, nos gestionnaires de portefeuille pensent que les taux d'intérêt resteront élevés pour un bon moment. Ils ont donc géré le Fonds de manière à ce qu'il présente un risque de crédit inférieur à la moyenne attendue à long terme. Les gestionnaires de portefeuille ajusteront le positionnement du Fonds en fonction de la réaction de l'économie, des banques centrales et du marché face à cette situation dans les prochains mois.

Opérations avec des parties liées

Le Fonds verse des frais de gestion à YTM Capital en contrepartie des services fournis par celle-ci. Les frais de gestion varient d'une série de parts à l'autre, comme il est indiqué ci-après. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts, majorés des taxes applicables, et versés le dernier jour de chaque mois.

Parts de série A	1,90 % par année
Parts de série TA	1,90 % par année
Parts de série F	0,90 % par année
Parts de série TF	0,90 % par année
Parts de série I	Négociés par les porteurs de parts et payés directement à YTM Capital. Le taux des frais de gestion ne peut excéder celui des parts de série A.

Les frais de gestion, y compris les taxes applicables, se sont élevés à 472 225 \$ pour la période.

YTM Capital peut également recevoir des honoraires liés au rendement sur chaque série du Fonds. Le Fonds verse trimestriellement des honoraires liés au rendement correspondant à 15 % des profits nets des parts de séries A et F, après l'application d'un seuil de rendement. Les porteurs de parts de série I peuvent négocier des honoraires liés au rendement autres que ceux décrits ci-dessus et qu'ils s'engagent à verser, ou n'en verser aucuns. Les honoraires liés au rendement sont calculés et comptabilisés quotidiennement pour chaque série pendant chaque période d'établissement des honoraires liés au rendement et, si des rachats de parts sont effectués au cours d'un trimestre, à la date de rachat en question.

YTM Capital a reçu 433 475 \$ en honoraires liés au rendement pour la période.

Le Fonds est responsable de toutes ses charges d'exploitation, y compris les frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais et charges liés au CEI et toutes autres charges engagées dans le cours normal de ses activités

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour la période close le 31 août 2023

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières des parts de séries A, A des fondateurs, F et F des fondateurs et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour la période.

Valeur liquidative du Fonds, par part de série A¹⁾²⁾	31 août 2023	28 février 2023	28 février 2022	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,24 \$	9,82 \$	10,08 \$	10,22 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,87	2,43	1,24	0,67	0,46
Total des charges	(0,46)	(0,84)	(0,80)	(0,68)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,10)	(1,51)	(0,41)	0,31	(0,01)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,10)	0,39	(0,23)	(0,02)	0,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	0,21 \$	0,47 \$	(0,20) \$	0,32 \$	0,51 \$
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,20)	–	–	(0,49)	(0,16)
Remboursement de capital	–	–	(0,08)	–	–
Total des distributions³⁾⁴⁾	(0,20) \$	– \$	(0,08) \$	(0,49) \$	(0,16) \$
Valeur liquidative à la clôture de la période³⁾	10,23 \$	10,24 \$	9,82 \$	10,08 \$	10,22 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale ⁵⁾	7 345 776 \$	5 492 320 \$	4 485 828 \$	4 289 748 \$	955 824 \$
Nombre de parts en circulation ⁵⁾	718 250	536 307	456 985	425 659	93 510
Ratio des frais de gestion ⁶⁾	3,15 %	3,27 %	2,87 %	3,40 %	0,87 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁶⁾	3,15 %	3,27 %	2,87 %	3,43 %	4,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,07 %	1,14 %	0,92 %	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	178,95 %	337,07 %	316,28 %	474,15 %	240,73 %
Valeur liquidative par part	10,23 \$	10,24 \$	9,82 \$	10,08 \$	10,22 \$

Valeur liquidative du Fonds, par part de série A des fondateurs¹⁾²⁾	31 août 2023	28 février 2023	28 février 2022	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	– \$	– \$	– \$	10,15 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	–	–	–	0,38	0,44
Total des charges	–	–	–	(0,47)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés pour la période	–	–	–	0,23	–
Gains (pertes) latents pour la période	–	–	–	(0,10)	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	– \$	– \$	– \$	0,04 \$	0,32 \$
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	(0,18)
Total des distributions³⁾⁴⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	(0,18)
Valeur liquidative à la clôture de la période³⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	10,15 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale ⁵⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	1 670 983 \$
Nombre de parts en circulation ⁵⁾	–	–	–	–	164 670
Ratio des frais de gestion ⁶⁾	– %	– %	– %	1,72 %	1,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁶⁾	– %	– %	– %	1,79 %	3,40 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	– %	– %	– %	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	– %	– %	– %	474,15 %	240,73 %
	– \$	– \$	– \$	– \$	10,15 \$

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour la période close le 31 août 2023

Valeur liquidative du Fonds, par part de série TA ¹⁾²⁾	31 août 2023	28 février 2023	28 février 2022	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,24 \$	10,01 \$	– \$	– \$	– \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,89	0,42	–	–	–
Total des charges	(0,47)	(0,28)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,11)	(0,09)	–	–	–
Gains (pertes) latents pour la période	(0,09)	0,22	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	0,22 \$	0,27 \$	– \$	– \$	– \$
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,25)	–	–	–	–
Total des distributions³⁾⁴⁾	(0,25) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la clôture de la période³⁾	10,17 \$	10,24 \$	– \$	– \$	– \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵⁾	406 637 \$	172 097 \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁵⁾	39 970	16 809	–	–	–
Ratio des frais de gestion ⁶⁾	3,21 %	3,44 %	– %	– %	– %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁶⁾	3,21 %	3,44 %	– %	– %	– %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,07 %	1,14 %	– %	– %	– %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	337,07 %	337,07 %	– %	– %	– %
Valeur liquidative par part	10,17 \$	10,24 \$	– \$	– \$	– \$

Valeur liquidative du Fonds, par part de série F ¹⁾²⁾	31 août 2023	28 février 2023	28 février 2022	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,50 \$	9,98 \$	10,14 \$	10,24 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,90	2,48	1,26	0,73	0,48
Total des charges	(0,43)	(0,77)	(0,69)	(0,60)	(0,22)
Pertes (gains) réalisés pour la période	(0,11)	(1,56)	(0,42)	0,31	0,01
Pertes (gains) latents pour la période	(0,09)	0,41	(0,24)	0,08	0,31
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	0,27 \$	0,56 \$	(0,09) \$	0,52 \$	0,58 \$
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,21)	–	(0,01)	(0,67)	(0,17)
Dividendes	– \$	–	(0,07)	–	–
Total des distributions³⁾⁴⁾	(0,21) \$	– \$	(0,08) \$	(0,67) \$	(0,17) \$
Valeur liquidative à la clôture de la période³⁾	10,54 \$	10,50 \$	9,98 \$	10,14 \$	10,24 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵⁾	93 614 931 \$	62 271 161 \$	44 065 914 \$	42 341 974 \$	4 428 192 \$
Nombre de parts en circulation ⁵⁾	8 882 153	5 928 155	4 413 930	4 175 398	432 529
Ratio des frais de gestion ⁶⁾	2,13 %	2,44 %	1,91 %	2,72 %	0,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁶⁾	2,13 %	2,44 %	1,91 %	2,73 %	3,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,07 %	1,14 %	0,92 %	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	178,95 %	337,07 %	316,28 %	474,15 %	240,73 %
Valeur liquidative par part	10,54 \$	10,50 \$	9,98 \$	10,14 \$	10,24 \$

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour la période close le 31 août 2023

Valeur liquidative du Fonds, par part de série F des fondateurs¹⁾²⁾	31 août 2023	28 février 2023	28 février 2022	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	- \$	- \$	- \$	10,14 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	-	-	-	0,38	0,43
Total des charges	-	-	-	(0,40)	(0,19)
Pertes (gains) réalisés pour la période	-	-	-	0,23	0,01
Pertes (gains) latents pour la période	-	-	-	(0,11)	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	- \$	- \$	- \$	0,10 \$	0,37 \$
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	(0,23)
Total des distributions³⁾⁴⁾	- \$	- \$	- \$	- \$	(0,23)
Valeur liquidative à la clôture de la période³⁾	- \$	- \$	- \$	- \$	10,14 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵⁾	- \$	- \$	- \$	- \$	14 218 675 \$
Nombre de parts en circulation ⁵⁾	-	-	-	-	1 402 092
Ratio des frais de gestion ⁶⁾	- %	- %	- %	0,96 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁶⁾	- %	- %	- %	0,98 %	2,20 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	- %	- %	- %	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	- %	- %	- %	474,15 %	240,73 %
Valeur liquidative par part	- \$	- \$	- \$	- \$	10,14 \$

Valeur liquidative du Fonds, par part de série TF¹⁾²⁾	31 août 2023	28 février 2023	28 février 2022	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,25 \$	10,00 \$	- \$	- \$	- \$
Augmentation liée aux activités :					
Total des revenus	0,75	0,75	-	-	-
Total des charges	(0,42)	(0,47)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,13)	(0,42)	-	-	-
Gains (pertes) latents pour la période	(0,06)	0,79	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	0,29 \$	0,65 \$	- \$	- \$	- \$
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,02) \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	-	(0,02)	- \$	- \$	- \$
Total des distributions³⁾⁴⁾	(0,26) \$	(0,02) \$	- \$	- \$	- \$
Valeur liquidative à la clôture de la période³⁾	10,23 \$	10,25 \$			
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵⁾	1 721 996 \$	545 294 \$	-	-	-
Nombre de parts en circulation ⁵⁾	168 317	53 211	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁶⁾	2,19 %	3,08 %	- %	- %	- %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁶⁾	2,19 %	3,08 %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,07 %	1,14 %	- %	- %	- %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	178,95 %	337,07 %	- %	- %	- %
Valeur liquidative par part	10,23 \$	10,25 \$	- \$	- \$	- \$

Notes :

1) Ces données proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 31 août 2023 et des états financiers annuels audités au 28 février 2023, au 28 février 2022, aux 31 décembre 2020 et 2019.

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour la période close le 31 août 2023

- 2) Le Fonds est entré en activité le 24 juin 2019. Par conséquent, les principales données financières ne sont disponibles qu'à partir de cette date.
- 3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 4) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 5) Données à la date de clôture de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des distributions, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure YTM Capital 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus le sont les frais d'opérations à payer par le Fonds pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

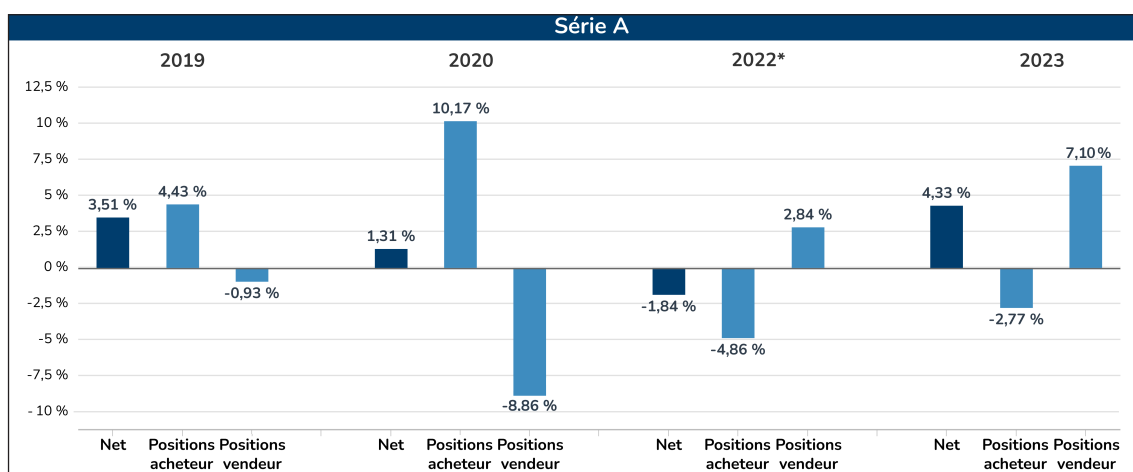
Rendement passé – pour la période close le 31 août 2023

L'information présentée sur le rendement suppose que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Elle ne tient pas compte des frais de vente ni d'autres charges qui auraient pu faire diminuer le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

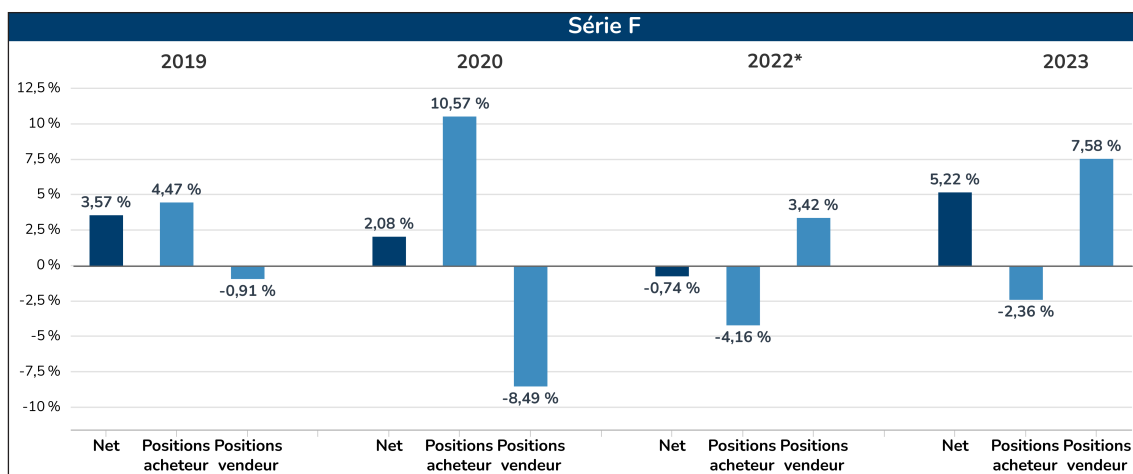
Rendements annuels

Les graphiques à barres suivants présentent le rendement du Fonds pour les exercices et les périodes. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation, au dernier jour de l'exercice ou de la période (de 2019 à 2020, du 1^{er} janvier au 31 décembre, et en 2023, du 1^{er} mars au 28 février), de la période (du 1^{er} janvier 2021 au 28 février 2022) ou de l'exercice (du 1^{er} mars 2022 au 28 février 2023), d'un placement effectué dans les parts de séries A, TA, F et TF le premier jour de l'exercice ou de la période.

Les rendements nets pour les exercices et la période sont les suivants.



*pour la période de 14 mois se terminant le 28 février 2022



*pour la période de 14 mois se terminant le 28 février 2022

Rendement annuel composé

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé du Fonds, y compris les rendements réalisés depuis l'établissement, le 24 juin 2019, à compter du 31 août 2023. Les rendements sont comparés à ceux de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

	1 an	3 ans	Depuis l'établissement
Fonds, série A	6,78 %	1,87 %	2,11 %
Fonds, série F	7,59 %	2,80 %	2,88 %
Indice des obligations universelles			
FTSE Canada	0,76 %	-4,19 %	-1,17 %

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Aperçu du portefeuille au 31 août 2023

Le tableau suivant présente les principales informations financières du Fonds et a pour but d'aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour la période. La composition du portefeuille de placements change régulièrement. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse www.ytmcapital.com.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Net
Finance	213,8 %	–	213,8 %
Biens de consommation cyclique	37,9 %	–	37,9 %
Énergie	37,2 %	–	37,2 %
Biens de consommation non cyclique	7,6 %	–	7,6 %
Industrie	8,1 %	–	8,1 %
Services aux collectivités	3,8 %	–	3,8 %
Communications	23,7 %	–	23,7 %
Technologie	0,3 %	–	0,3 %
Gouvernement	–	(228,7) %	(228,7) %
Pourcentage total	335,5 %	(228,7) %	106,8 %
Valeur liquidative totale	103 089 340 \$		

Répartition par échéance

Répartition par échéance	% de la valeur liquidative		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Net
De 0 à 1 an	149,5 %	(54,9) %	94,6 %
De 1 à 2 ans	86,6 %	(72,7) %	13,9 %
De 2 à 3 ans	29,8 %	(37,2) %	(7,4) %
De 3 à 5 ans	43,8 %	(39,7) %	4,1 %
De 5 à 10 ans	24,4 %	(22,7) %	1,7 %
10 ans et plus	1,4 %	(1,5) %	(0,1) %
Pourcentage total	335,5 %	(228,7) %	106,8 %

Répartition par notation

Répartition par notation	% de la valeur liquidative		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Net
AAA	3,6 %	(228,7) %	(225,1) %
AA	16,0 %	–	16,0 %
A	87,8 %	–	87,8 %
BB	5,8 %	–	5,8 %
BBB	222,3 %	–	222,3 %
Pourcentage total	335,5 %	(228,7) %	106,8 %

25 principales positions acheteur

Émetteurs	% de la valeur liquidative
Banque Nationale du Canada	19,1 %
Daimler Trucks Finance Canada Inc.	17,0 %
Banque de Montréal	16,6 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	16,5 %
Enbridge Inc.	16,4 %
Rogers Communications Inc.	16,1 %
Banque Royale du Canada	15,4 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	15,3 %
The Goldman Sachs Group Inc.	15,0 %
Fonds de placement immobilier RioCan	13,1 %
Coast Capital Savings Federal Credit Union	9,8 %
CNH Industriel Capital Canada Ltée	9,0 %
Crédit VW Canada Inc.	8,4 %
La Banque Toronto-Dominion	8,3 %
Morgan Stanley	7,7 %
Artis Real Estate Investment Trust	7,4 %
First Capital Realty Inc.	5,8 %
Master Credit Card Trust II	5,7 %
Financière Sun Life inc.	5,3 %
Sysco Canada Inc.	5,1 %
Compagnie Crédit Ford du Canada	4,8 %
TransCanada Pipelines Ltd.	4,6 %
NWR Financing Co., Ltd.	4,2 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	4,1 %
Cenovus Energy Inc.	4,1 %

Pourcentage total de la valeur liquidative

représenté par les placements **254,8 %**

Total des positions vendeur

Émetteurs	% de la valeur liquidative
Titres de créance du gouvernement du Canada	(214,8) %
Titres de créance du gouvernement des États-Unis	(13,9) %

Pourcentage total de la valeur liquidative

représenté par les placements **(228,7) %**

Le pourcentage de la valeur liquidative du Fonds que représentent les 25 principaux placements est présenté conformément au Règlement 81-106.

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.