

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 28 février 2022

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

Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels 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 annuel 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 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 avec le temps. 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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour la période close le 28 février 2022

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 1er janvier 2021 au 28 février 2022 (la « **période** »). La période dure 14 mois, car 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, i) à savoir 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. Les gestionnaires de portefeuille ont progressivement augmenté le niveau du risque de crédit tout au long de l'exercice. Ensuite, celui-ci s'est maintenu à un faible niveau durant l'automne. Il est demeuré stable du début de décembre à la fin de la période.

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 F et A ont enregistré un rendement de -0,74 % et de -1,84 %. 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 6,52 % 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 pris des positions vendeur sur des titres portant intérêt durant la période, il n'a pas subi des pertes semblables à celles de l'indice FTSE.

La période s'est déroulée en trois temps. Lors des trois premiers mois, les marchés du crédit ont été timides, mais ont affiché une performance légèrement positive. Durant les sept mois suivants, d'avril à octobre, ils ont réalisé une lente progression, ce qui a permis au Fonds de générer un rendement positif et stable. De novembre à février, la volatilité a augmenté en raison de l'inflation, de la montée des taux d'intérêt et de la guerre en Ukraine. Cette hausse de la volatilité a eu un effet négatif sur les marchés du crédit et le Fonds.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 46,6 M\$ au 1er janvier 2021 à 48,6 M\$ au 28 février 2022. Cette hausse s'explique principalement par des ventes nettes de 2,8 M\$ et des pertes sur les placements pour la période close le 28 février 2022. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie de 139 394 \$ pour la période.

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour la période close le 28 février 2022

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 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 137 % à 307 % de la valeur liquidative du Fonds. Le bas de la fourchette a été constaté le 29 janvier 2021, et le haut de la fourchette le 23 février 2022, 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 Fonds n'a pas utilisé de dérivés durant la période. Le produit tiré des ventes à découvert a servi à acquérir des obligations de sociétés de catégorie investissement.

Changements au portefeuille

L'échéance moyenne des titres du portefeuille se situait dans une fourchette de 2,3 ans à 3,3 ans au cours de la période et s'est établie à 2,9 ans à la clôture de la période. Le portefeuille était diversifié parmi différents secteurs tout au long de la période, l'accent étant mis sur celui de la finance, qui représentait de 54,2 % à 62,1 % du portefeuille. La majorité des titres détenus étaient notés BBB, leur pondération ayant diminué de 80,6 % à la fin du mois de janvier 2021 à 63,8 % à la fin du mois de février 2022.

Événements récents

L'incertitude subsiste concernant le caractère durable de l'inflation et la réaction des marchés à une intensification du durcissement de la politique monétaire, au Canada et ailleurs dans le monde. À la clôture de la période, le Fonds était dans une position comparable à ce qui pourrait être considéré comme la moyenne de long terme, mais il affichait un niveau de risque supérieur à celui du courant de la période en raison de la vigueur de l'économie et de l'évolution des écarts de taux sur les marchés du crédit. Les gestionnaires de portefeuille ajusteront le positionnement du Fonds en fonction de la réaction de l'économie 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 F	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 630 494 \$ 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 164 342 \$ en honoraires liés au rendement pour la période.

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour la période close le 28 février 2022

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.

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⁾	28 févr. 2022	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,08 \$	10,22 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :			
Total des revenus	1,24	0,67	0,46
Total des charges	(0,80)	(0,68)	(0,23)
(Pertes) gains réalisés pour la période	(0,41)	0,31	(0,01)
(Pertes) gains latents pour la période	(0,23)	(0,02)	0,29
Augmentation totale liée aux activités³⁾	(0,20) \$	0,32 \$	0,51 \$
Distributions :			
Revenus (hors dividendes)	–	(0,49)	(0,16)
Remboursement de capital	(0,08)	–	–
Total des distributions annuelles³⁾⁴⁾	(0,08) \$	(0,49) \$	(0,16) \$
Valeur liquidative à la clôture de la période³⁾	9,82 \$	10,08 \$	10,22 \$

Ratio et données supplémentaires

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

Valeur liquidative du Fonds, par part de série A des fondateurs¹⁾²⁾	28 févr. 2022	31 déc. 2020	31 déc. 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 réalisés pour la période	–	0,23	–
(Pertes) gains latents pour la période	–	(0,10)	0,12
Augmentation 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 \$

Ratio 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 %
Valeur liquidative par part	– %	– \$	10,15 \$

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour la période close le 28 février 2022

Valeur liquidative du Fonds, par part de série F ¹⁾²⁾	28 févr. 2022	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,14 \$	10,24 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :			
Total des revenus	1,26	0,73	0,48
Total des charges	(0,69)	(0,60)	(0,22)
(Pertes) gains réalisés pour la période	(0,42)	0,31	0,01
(Pertes) gains latents pour la période	(0,24)	0,08	0,31
Augmentation totale liée aux activités³⁾	(0,09) \$	0,53 \$	0,58 \$
Distributions :			
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	(0,67)	(0,17)
Dividendes	(0,07)		
Total des distributions annuelles³⁾⁴⁾	(0,08) \$	(0,67) \$	(0,17) \$
Valeur liquidative à la clôture de la période³⁾	9,98 \$	10,14 \$	10,24 \$

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale ⁵⁾	44 065 914 \$	42 341 974 \$	4 428 192 \$
Nombre de parts en circulation ⁵⁾	4 413 930	4 175 398	432 529
Ratio des frais de gestion ⁶⁾	1,91 %	2,72 %	0,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁶⁾	1,91 %	2,73 %	3,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,92 %	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	316,28 %	474,15 %	240,73 %
Valeur liquidative par part	9,98 \$	10,14 \$	10,24 \$

Valeur liquidative du Fonds, par part de série F des fondateurs ¹⁾²⁾	28 févr. 2022	31 déc. 2020	31 déc. 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)
Gains réalisés pour la période	–	0,23	0,01
(Pertes) gains latents pour la période	–	(0,11)	0,11
Augmentation totale liée aux activités³⁾	– \$	0,10 \$	0,37 \$
Distributions :			
Revenus (hors dividendes)	–	–	(0,23)
Total des distributions annuelles³⁾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 \$

Notes :

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

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.

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour la période close le 28 février 2022

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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

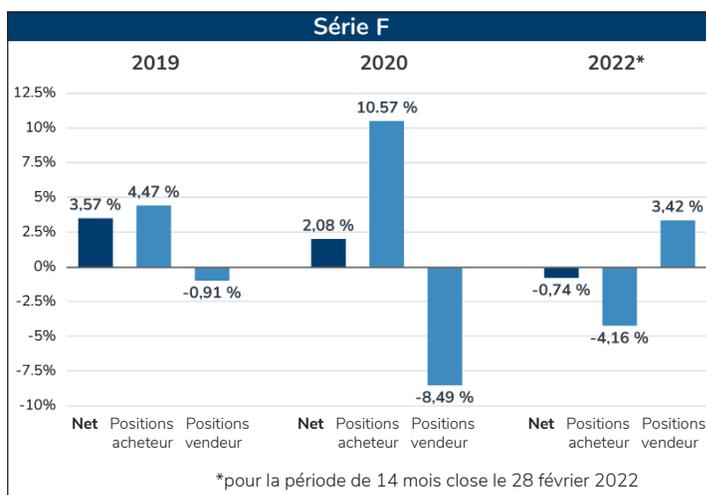
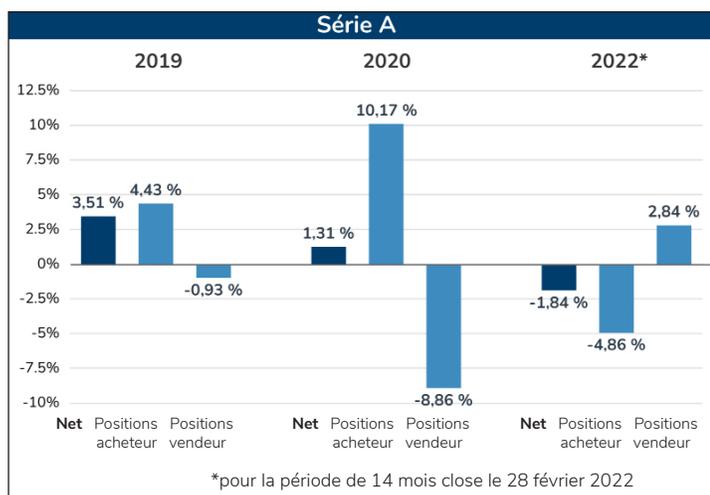
Rendement passé – pour la période close le 28 février 2022

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, d'un placement effectué dans les parts de séries A et F le premier jour de l'exercice (de 2019 à 2020, du 1^{er} janvier au 31 décembre) ou de la période.

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



Rendement annuel composé

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé de chaque série du Fonds, y compris les rendements réalisés depuis l'établissement, le 24 juin 2019, à compter du 28 février 2022. Les rendements sont comparés à ceux de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

	1 an	Depuis l'établissement
Fonds, série A	-2,21 %	1,08 %
Fonds, série F	-1,24 %	1,81 %
Indice obligataire FTSE	-3,03 %	0,81 %

Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Aperçu du portefeuille au 28 février 2022

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	231,5 %	–	231,5 %
Biens de consommation cyclique	21,9 %	–	21,9 %
Énergie	70,0 %	(1,8) %	68,2 %
Biens de consommation non cyclique	24,7 %	–	24,7 %
Industrie	23,3 %	–	23,3 %
Services aux collectivités	5,0 %	–	5,0 %
Communications	13,1 %	–	13,1 %
Technologie	0,9 %	–	0,9 %
Gouvernement	2,0 %	(293,5) %	(291,5) %
Pourcentage total	392,4 %	(295,3) %	97,1 %
Valeur liquidative totale	48 551 742 \$		

Répartition par échéance

Répartition par échéance	% de la valeur liquidative		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Net
De 0 à 1 an	64,9 %	(26,7) %	38,2 %
De 1 an à 2 ans	68,5 %	(67,0) %	1,5 %
De 2 à 3 ans	93,2 %	(77,5) %	15,7 %
De 3 à 5 ans	71,3 %	(70,0) %	1,3 %
De 5 à 10 ans	75,5 %	(41,2) %	34,3 %
10 ans et plus	14,2 %	(12,9) %	1,3 %
Pourcentage total	387,6 %	(295,3) %	92,3 %

Répartition par notation

Répartition par notation	% de la valeur liquidative		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Net
AAA	2,0 %	(293,5) %	(291,5) %
AA	41,0 %	–	41,0 %
A	100,8 %	–	100,8 %
BBB	248,6 %	(1,8) %	246,8 %
Pourcentage total	392,4 %	(295,3) %	97,1 %

25 principaux placements, positions acheteur

Émetteurs	% de la valeur liquidative
Banque Canadienne Impériale de Commerce	20,8 %
Enbridge Inc.	18,7 %
Inter Pipeline Ltd	18,7 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	17,4 %
Coast Capital Savings Federal Credit Union	15,7 %
TransCanada Pipelines Ltd.	13,6 %
The Goldman Sachs Group Inc.	13,1 %
La Banque Toronto-Dominion	12,0 %
Banque Royale du Canada	11,0 %
Banque de Montréal	10,6 %
Banque Équitable	9,9 %
Pembina Pipeline Corp.	9,5 %
Banque Nationale du Canada	8,9 %
MCAP Commercial LP	7,4 %
CARDS II Trust	7,0 %
Fonds de placement immobilier RioCan	6,9 %
Molson Coors International LP	6,8 %
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique	6,7 %
Fédération des caisses Desjardins du Québec	6,6 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	6,6 %
Banque canadienne de l'Ouest	6,5 %
Vancouver City Savings Credit Union	6,5 %
Fiducie de placement immobilier industriel Dream	6,3 %
Concentra Bank	6,2 %
Honda Canada Finance Inc.	5,9 %

Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par les placements 259,3 %

Total des placements, positions vendeur

Émetteurs	% de la valeur liquidative
Titres de créance du gouvernement du Canada	(293,5) %
Enbridge Inc.	(1,8) %
Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par les placements	(295,3) %

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.