

# Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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](http://www.ytmcapital.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020

---

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<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2020 (l'« **exercice** »). 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 les opérations spéculatives sur écart de rendement ou opérations de portage, la négociation active et 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 l'exercice, le Fonds était peu exposé au risque de crédit. Les gestionnaires de portefeuille ont nettement réduit l'exposition du Fonds à ce risque au mois de mars, alors que le marché traversait le pic de la crise pandémique. Puis, ils ont graduellement augmenté cette exposition en avril et en mai, pour la réduire de nouveau sur le reste de l'exercice afin que le risque de crédit auquel le Fonds est exposé par l'intermédiaire de l'effet de levier soit faible à la clôture de l'exercice.

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 l'exercice, les parts des séries F et A ont enregistré un rendement de 2,08 % et de 1,31 %. 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 progressé de 8,69 % pour l'exercice. 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 tiré de l'arrière par rapport à l'indice des obligations FTSE en raison de l'incidence des taux d'intérêt. Au cours de l'exercice, les taux d'intérêt ont chuté en raison de la pandémie de COVID-19, ce qui a entraîné la hausse de la valorisation des obligations comprises dans l'indice FTSE. Comme le Fonds était peu exposé aux taux d'intérêt, il n'a pas pu pleinement bénéficier de cette appréciation.

En janvier et février, les obligations affichaient des rendements légèrement positifs. Au mois de mars, les obligations ont subi des pertes de valeur et de liquidité sans précédent. Cette chute a été encore plus soudaine que celle observée lors de la crise du crédit de 2008-2009. La reprise qui s'est opérée depuis mars a étonné du fait de la violence du choc économique subi et de l'écart à combler pour retrouver les niveaux d'avant la pandémie. Les gestionnaires de portefeuille ont par conséquent positionné le Fonds de façon défensive à la clôture de l'exercice, en termes d'échéances et de notations, par rapport à la moyenne à long terme à laquelle ils s'attendaient.

#### Actif net

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 21,3 M\$ au 1<sup>er</sup> janvier 2020 à 46,6 M\$ au 31 décembre 2020. Cette hausse s'explique principalement par des ventes nettes de 24,6 M\$ et des résultats de placement positifs. Le Fonds a versé des distributions de 1 381 104 \$ pour l'exercice.

# Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction – pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

### 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 l'exercice, l'effet de levier a varié de 142 % à 276 % de la valeur liquidative du Fonds. Le bas de la fourchette a été constaté le 28 février 2020, et le haut de la fourchette le 26 mai 2020 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 l'exercice. 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 1,2 an à 2,3 ans au cours de l'exercice et s'est établie à 2,3 ans à la clôture. Le portefeuille était diversifié par secteurs tout au long de l'exercice, l'accent étant mis sur celui de la finance, qui représentait de 51 % à 74 % du portefeuille. La majorité des titres détenus étaient notés BBB, leur pondération ayant augmenté de 69 % en janvier à 81 % à la fin de décembre.

### Événements récents

Le véritable impact de la pandémie de COVID-19 reste inconnu, tant sur le plan national que sur le plan international. La durée de la deuxième vague demeure incertaine, tout comme l'éventualité d'une troisième vague. Le Fonds était positionné de manière défensive à la clôture de l'exercice. 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.

Le 30 septembre 2020, les séries A des fondateurs et F des fondateurs ont respectivement fusionné avec les séries A et F. Ces fusions étaient prévues lorsque le Fonds a été lancé.

### 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 309 421 \$ pour l'exercice.

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 225 062 \$ en honoraires liés au rendement pour l'exercice.

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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 l'exercice. Le 30 septembre 2020, les séries A des fondateurs et F des fondateurs ont respectivement fusionné avec les séries A et F.

<b>Valeur liquidative du Fonds, par part de série A<sup>1)2)</sup></b>	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,22 \$	10,00 \$
<b>Augmentation liée aux activités :</b>		
Total des revenus	0,67	0,46
Total des charges	(0,68)	(0,23)
Pertes réalisées pour la période	0,31	(0,01)
Gains latents pour la période	(0,02)	0,29
<b>Augmentation totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	<b>0,32 \$</b>	<b>0,51 \$</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenus (hors dividendes)	(0,49)	(0,16)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3)4)</sup></b>	<b>(0,49) \$</b>	<b>(0,16) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la clôture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>10,08 \$</b>	<b>10,22 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale <sup>5)</sup>	4 289 748 \$	955 824 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5)</sup>	425 659	93 510
Ratio des frais de gestion <sup>6)</sup>	3,40 %	0,87 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>6)</sup>	3,43 %	4,83 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	474,15 %	240,73 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,08 \$</b>	<b>10,22 \$</b>
<b>Valeur liquidative du Fonds, par part de série A des fondateurs<sup>1)2)</sup></b>	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,15 \$	10,00 \$
<b>Augmentation liée aux activités :</b>		
Total des revenus	0,38	0,44
Total des charges	(0,47)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,23	–
Gains latents pour la période	(0,10)	0,12
<b>Augmentation totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	<b>0,04 \$</b>	<b>0,32 \$</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenus (hors dividendes)	–	(0,18)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3)4)</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Valeur liquidative à la clôture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>10,15 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale <sup>5)</sup>	– \$	1 670 983 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5)</sup>	–	164 670
Ratio des frais de gestion <sup>6)</sup>	1,72 %	1,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>6)</sup>	1,79 %	3,40 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	474,15 %	240,73 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>– \$</b>	<b>10,15 \$</b>

# Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

<b>Valeur liquidative du Fonds, par part de série F<sup>1)2)</sup></b>	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>
<b>Valeur liquidative à l'ouverture de la période</b>		
<b>Augmentation liée aux activités :</b>	<b>10,24 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Total des revenus	0,73	0,48
Total des charges	(0,60)	(0,22)
Gains réalisés pour la période	0,31	0,01
Gains latents pour la période	0,08	0,31
<b>Augmentation totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	<b>0,53 \$</b>	<b>0,58 \$</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenus (hors dividendes)	(0,67)	(0,17)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3)4)</sup></b>	<b>(0,67) \$</b>	<b>(0,17) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la clôture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>10,14 \$</b>	<b>10,24 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale <sup>5)</sup>	42 341 974 \$	4 428 192 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5)</sup>	4 175 398	432 529
Ratio des frais de gestion <sup>6)</sup>	2,72 %	0,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>6)</sup>	2,73 %	3,63 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	474,15 %	240,73 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,14 \$</b>	<b>10,24 \$</b>

<b>Valeur liquidative du Fonds, par part de série F des fondateurs<sup>1)2)</sup></b>	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>
<b>Valeur liquidative à l'ouverture de la période</b>	<b>10,14 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation liée aux activités :</b>		
Total des revenus	0,38	0,43
Total des charges	(0,40)	(0,19)
Gains réalisés pour la période	0,23	0,01
Gains latents pour la période	(0,11)	0,11
<b>Augmentation totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	<b>0,10 \$</b>	<b>0,37 \$</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenus (hors dividendes)	–	(0,23)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3)4)</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Valeur liquidative à la clôture de la période<sup>3)</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>10,14 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale <sup>5)</sup>	– \$	14 218 675 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5)</sup>	–	1 402 092
Ratio des frais de gestion <sup>6)</sup>	0,96 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>6)</sup>	0,98 %	2,20 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,81 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	474,15 %	240,73 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>– \$</b>	<b>10,14 \$</b>

### Notes :

1) Ces données proviennent des états financiers annuels non audités du Fonds au 31 décembre 2020 et des états financiers annuels audités pour la période du 24 juin 2019 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 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.

4) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

# Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Principales données financières – pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

---

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 l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de l'exercice.

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 l'exercice.

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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus le sont les frais d'opérations à payer par le Fonds pour l'exercice. 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

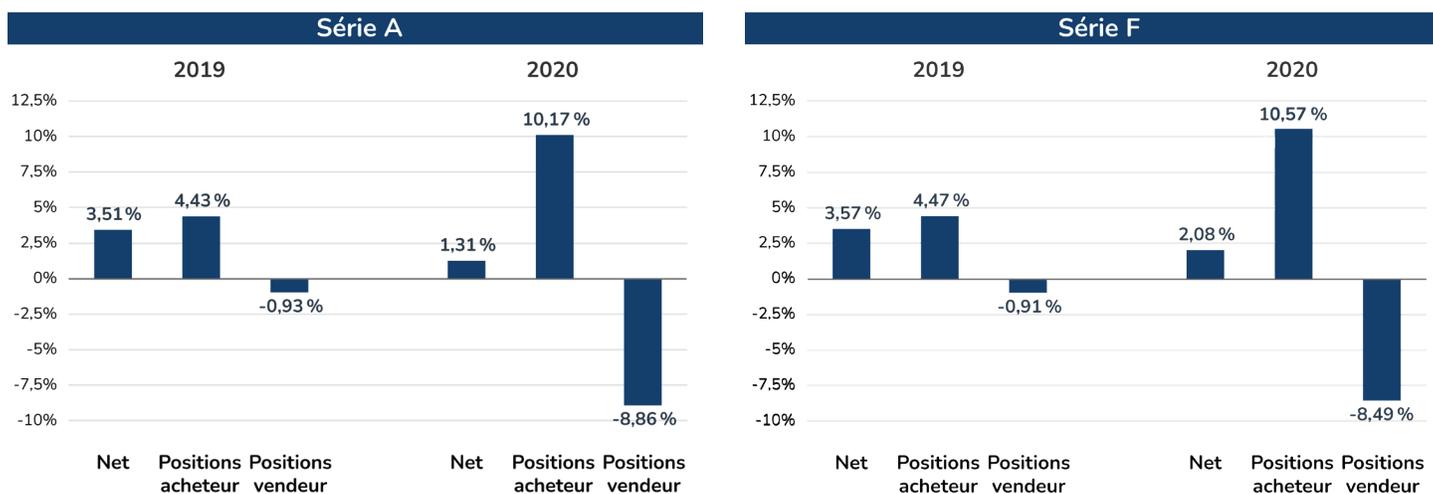
Rendement passé – pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 l'exercice. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué dans les parts de séries A et F le premier jour de l'exercice.

Les rendements nets pour cette période sont présentés ci-après :



### Rendement depuis l'établissement

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. Les rendements sont comparés à ceux de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

	1 an	Depuis l'établissement
Fonds, série A	1,31 %	3,15 %
Fonds, série F	2,08 %	3,70 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	8,69 %	6,00 %

# Fonds alternatif à revenu fixe YTM Capital

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2020

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](http://www.ytmcapital.com).

### Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Net
Finance	176,9 %	–	176,9 %
Biens de consommation cyclique	11,6 %	–	11,6 %
Énergie	43,3 %	–	43,3 %
Biens de consommation non cyclique	14,0 %	–	14,0 %
Industrie	0,6 %	–	0,6 %
Services aux collectivités	6,3 %	–	6,3 %
Communications	1,4 %	–	1,4 %
Gouvernement	–	(155,7) %	(155,7) %
<b>Pourcentage total</b>	<b>254,1 %</b>	<b>(155,7) %</b>	<b>98,4 %</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>46 633 717 \$</b>		

Répartition par échéance	% de la valeur liquidative		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Net
De 0 à 1 an	91,4 %	(27,9) %	63,5 %
De 1 à 2 ans	36,8 %	(39,2) %	(2,4) %
De 2 à 3 ans	14,8 %	(14,4) %	0,4 %
De 3 à 5 ans	39,4 %	(42,7) %	(3,3) %
De 5 à 10 ans	54,4 %	(31,0) %	23,4 %
10 ans et plus	17,3 %	(0,5) %	16,8 %
<b>Pourcentage total</b>	<b>254,1 %</b>	<b>(155,7) %</b>	<b>98,4 %</b>

Répartition par notation	% de la valeur liquidative		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Net
AAA	2,1 %	(155,7) %	(153,6) %
AA	20,0 %	–	20,0 %
A	26,3 %	–	26,3 %
BBB	204,6 %	–	204,6 %
BB	1,1 %	–	1,1 %
<b>Pourcentage total</b>	<b>254,1 %</b>	<b>(155,7) %</b>	<b>98,4 %</b>

### 25 principaux placements, positions acheteur

Émetteurs	% de la valeur liquidative
Enbridge Inc.	19,3 %
La Banque Toronto-Dominion	19,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	16,2 %
MCAP Commercial LP	15,0 %
Banque Royale du Canada	14,9 %
Artis Real Estate Investment Trust	14,2 %
Banque Équitable	13,1 %
Pembina Pipeline Corp.	11,9 %
Services Financiers Nissan Canada Inc.	10,3 %
Brookfield Property Finance ULC	7,5 %
SmartCentres Real Estate Investment Trust	6,2 %
Penske Truck Leasing Canada Inc.	6,1 %
Société de financement GE Capital Canada	5,4 %
Canadian Natural Resources Ltd.	5,3 %
Banque canadienne de l'Ouest	5,2 %
Banque Laurentienne du Canada	5,1 %
Dollarama inc.	4,9 %
Bank of America Corp.	4,9 %
Bruce Power LP	4,7 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,4 %
AltaGas Ltd.	4,0 %
Banque de Montréal	3,9 %
Concentra Bank	3,6 %
Coast Capital Savings Federal Credit Union	3,6 %
AVIVA PLC	3,1 %

**Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par les placements** **254,1 %**

### Total des placements, positions vendeur

Émetteurs	% de la valeur liquidative
Titres de créance du gouvernement du Canada	(153,0) %
Titres de créance du gouvernement des États-Unis	(2,7) %

**Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par les placements** **(155,7) %**

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.