

Fonds d'opportunités de crédit Dynamique

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières du Fonds, mais ne contient pas ses états financiers annuels complets. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-800-268-8186 (sans frais), en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamique.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même façon afin d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires, des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et le terme « Fonds » désigne le Fonds d'opportunités de crédit Dynamique.

Dans le présent document, les termes « valeur liquidative » et « valeur liquidative par part » désignent la valeur liquidative établie aux termes de la partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »), et les termes « actif net » et « actif net par part » désignent le total du capital ou l'actif net attribuable aux porteurs de parts du Fonds établi aux termes des normes IFRS de comptabilité.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment la rubrique « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds et les fonds sous-jacents (le cas échéant), y compris des énoncés relatifs à leur stratégie, à leurs risques, à leur rendement prévu, à leur situation et aux événements. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « planifier », « croire », « estimer », « projeter » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes.

En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les impôts applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les

prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexactes à une date ultérieure.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, comme les taux de change et les taux d'intérêt, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, l'évolution des relations entre gouvernements, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous insistons sur le fait que la liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. Certains de ces risques et incertitudes et d'autres facteurs sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds sous la rubrique « Facteurs de risque ».

Nous invitons le lecteur à considérer avec une attention particulière ces facteurs, entre autres, avant de prendre une décision de placement. Nul ne devrait se fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, il importe de savoir que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et que les énoncés prospectifs ne s'appliquent qu'en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à générer des rendements absolus pendant un cycle de marché complet au moyen d'un portefeuille composé de positions acheteur et vendeur essentiellement sur des titres de créance de sociétés. Le Fonds utilise des stratégies de placement alternatif s'appuyant notamment sur l'effet de levier.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds utilise un processus de placement exhaustif fondé sur des analyses macroéconomique et microéconomique axées sur le rapport risque/rendement de chaque titre de créance dans un portefeuille diversifié.

L'objectif et les stratégies de placement du Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Le Fonds a été créé le 25 septembre 2023. La vente nette n'est pas fournie pour un Fonds disponible depuis moins d'un an.

Lorsque le Fonds effectue des placements dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités à des fins de placement ou effectue des ventes à découvert sur des actions, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans le Fonds. L'effet de levier est mesuré en calculant la somme des éléments suivants : i) la valeur de marché globale de la dette du Fonds; ii) la valeur de marché globale des titres vendus à découvert par le Fonds; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur instruments dérivés visés du Fonds, à l'exclusion des instruments dérivés visés utilisés à des fins de couverture.

Au cours de la période, l'exposition globale du Fonds à ces stratégies a varié de 10 % à 59 %.

Le Fonds a investi son capital conformément à ses objectifs. Le Fonds d'opportunités de crédit Dynamique utilise une approche multistratégique de l'investissement, recherchant des opportunités sur l'ensemble du spectre du marché du crédit, sans contrainte de notation, afin de générer des rendements ajustés au risque tout en protégeant le capital tout au long des cycles de marché.

Depuis sa création, la stratégie du Fonds a ciblé des titres de haute qualité et de courte durée qui présentaient une valeur de nuisance pour l'émetteur ou des titres axés sur des événements spécifiques susceptibles d'avoir un impact sur l'évaluation du crédit d'un émetteur, tels que les fusions et acquisitions, les ventes d'actifs ou les changements dans la stratégie de l'entreprise. Le Fonds a également identifié plusieurs émetteurs qui sont en cours d'acquisition, ce qui peut entraîner des clauses de changement de contrôle obligeant à souscrire à des obligations avec une plus-value. De plus, la stratégie d'arbitrage du Fonds a ciblé des opportunités longues/courtes neutres par rapport au marché au sein des titres d'une société individuelle lorsque les valorisations au sein de la structure du capital étaient disloquées. L'accent a été mis sur le secteur des croisières, où les obligations non garanties se négociaient trop près des obligations garanties du 1^{er} privilège du même émetteur.

Enfin, le Fonds a également eu recours à une stratégie de couverture macroéconomique, en utilisant des swaps CDX à haut rendement à hauteur de 20 % de l'actif géré et de petites couvertures par le biais des écarts de vente d'actions comme stratégie de protection.

À la fin de la période de présentation de l'information financière, le rendement à l'échéance du Fonds était de 6,31 %, tandis que la durée financière des taux d'intérêt était de 3,3 ans.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté à 31,0 millions de dollars depuis son établissement. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 29,7 millions de dollars, par des gains sur les placements de 1,4 million de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,1 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les résultats de l'exercice précédent ne

sont pas disponibles aux fins de comparaison, le Fonds n'ayant commencé ses activités qu'au cours de l'exercice actuel.

Certaines séries du Fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées par une série est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Le gestionnaire estime que ce remboursement de capital n'a pas d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement ou à atteindre ses objectifs de placement.

Événements récents

Aucun événement récent n'a eu ou n'est susceptible d'avoir une incidence importante sur le Fonds.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia détient aussi, directement ou indirectement, 100 % du courtier en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

Cette rubrique a pour but de décrire brièvement toutes les opérations du Fonds avec des parties liées.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et des activités courantes du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent document. Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés et calculés quotidiennement et payés chaque mois.

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les frais du Fonds. En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration à taux fixe correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

En outre, chaque série du Fonds est responsable du paiement de sa quote-part de certaines charges d'exploitation du Fonds (les « frais du Fonds »). De plus amples renseignements sur les frais du Fonds sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Le gestionnaire peut, à son gré, abandonner ou absorber une partie des charges d'une série du Fonds. Il peut également cesser sans préavis ces abandons ou absorptions en tout temps.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser une commission de suivi aux courtiers, qui est négociée avec ces derniers et dont le montant varie selon les actifs que leurs clients ont investis dans le Fonds. Au cours de la période, le gestionnaire pourrait également leur verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

Autres frais

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir des commissions ou réaliser des gains dans le cadre de différents services offerts au Fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires et des opérations de courtage, de change ou sur instruments dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent réaliser un gain de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans des monnaies différentes.

Comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») dont le rôle est d'examiner, le cas échéant, certains cas de conflits d'intérêts soumis par le gestionnaire au nom du Fonds et de formuler des recommandations ou d'approuver la marche à suivre. Le CEI a la responsabilité de surveiller, conformément au Règlement 81-107, les mesures prises par le gestionnaire lorsque celui-ci est en situation de conflit d'intérêts réel ou perçu.

Le CEI peut également approuver certaines fusions entre le Fonds et d'autres fonds et tout changement d'auditeur du Fonds. Sous réserve des dispositions légales sur les sociétés et les valeurs mobilières, l'autorisation des porteurs de titres ne sera pas sollicitée dans de tels cas, mais un avis écrit leur sera envoyé au moins 60 jours avant la date d'effet d'une fusion ou d'un changement d'auditeur. Pour certaines fusions, l'approbation des porteurs de titres devra toutefois être obtenue.

Le CEI est composé de quatre membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter et Jennifer L. Witterick – tous indépendants du gestionnaire.

Chaque exercice, le CEI prépare et soumet un rapport aux porteurs de titres décrivant son organisation et ses activités et contenant une liste exhaustive de ses directives permanentes. Celles-ci permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue à l'égard

d'une situation de conflit d'intérêts précise à condition qu'il respecte les politiques et procédures applicables à ce type de situation et qu'il rende régulièrement des comptes à ce sujet au CEI. Ce rapport peut être obtenu gratuitement auprès du gestionnaire ou sur son site Web.

La rémunération du CEI et ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif du Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. Chaque membre du CEI reçoit une provision d'honoraires annuelle de 62 000 \$ (77 000 \$ pour le président), en plus du remboursement de ses dépenses pour chaque réunion. La rémunération et les dépenses des membres du CEI, en plus des frais juridiques associés, ont été répartis d'une manière jugée juste et raisonnable par le gestionnaire entre les Fonds pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération est essentiellement constituée de la provision d'honoraires annuelle. Avant le 1^{er} novembre 2021, les membres du CEI recevaient aussi des jetons de présence pour chacune de leurs participations à une réunion du CEI. Les frais du CEI peuvent inclure des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au gestionnaire relativement aux opérations du Fonds avec des parties liées :

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement à l'une des exigences des directives permanentes. Celles-ci stipulent

notamment que la décision de placement relative à une opération avec une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans aucune influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds et c) doit être prise conformément aux politiques et aux

procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le gestionnaire a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières de chaque série du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Faits saillants financiers ».

Actif net par part du Fonds (\$)¹⁾

	Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net, à la clôture de la période ¹⁾	
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains réalisés pour la période	Gains latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾		
Série A												
30 juin 2024*	10,00	0,79	(0,36)	0,20	0,13	0,76	(0,45)	–	–	–	(0,45)	10,30
* Les parts de série A ont été lancées le 25 septembre 2023.												
Série F												
30 juin 2024*	10,00	0,86	(0,33)	0,21	0,11	0,85	(0,49)	–	–	–	(0,49)	10,33
* Les parts de série F ont été lancées le 25 septembre 2023.												
Série FH (en USD)												
30 juin 2024*	10,00	0,85	(0,33)	0,46	(0,02)	0,96	(0,53)	–	–	–	(0,53)	10,32
* Les parts de série FH ont été lancées le 25 septembre 2023.												
Série H (en USD)												
30 juin 2024*	10,00	0,78	(0,37)	0,31	0,21	0,93	(0,45)	–	–	–	(0,45)	10,31
* Les parts de série H ont été lancées le 25 septembre 2023.												
Série OP												
30 juin 2024*	10,00	0,22	(0,02)	0,82	(0,83)	0,19	(0,01)	–	–	–	(0,01)	10,02
* Les parts de série OP ont été lancées le 21 juin 2024.												

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ». Pour les séries FH et H, les données sont présentées en dollars américains. Pour toutes les autres séries, les données sont présentées en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds.
- 2) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pour une série donnée au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$)
Série A							
30 juin 2024	1 441	139 795	2,75*	2,75*	0,83*	374,02	10,30
Série F							
30 juin 2024	24 443	2 365 318	2,16*	2,16*	0,83*	374,02	10,33
Série FH (en USD)							
30 juin 2024	893	86 442	2,19*	2,19*	0,83*	374,02	10,32
Série H (en USD)							
30 juin 2024	270	26 159	2,86*	2,86*	0,83*	374,02	10,31
Série OP							
30 juin 2024	3 489	348 211	0,63*	0,63*	0,83*	374,02	10,02

* Annualisé

1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.

- 2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et de la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, pour la période indiquée, et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. 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 du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés et calculés quotidiennement et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les coûts de gestion du Fonds, les analyses, recommandations et décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds ainsi que la prestation ou l'organisation d'autres services.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série s'établit comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autre [†] (%)
Série A	1,80	63,3	36,7
Série F	0,80	—	100,0
Série FH	0,80	—	100,0
Série H	1,80	60,8	39,2
Série OP*	s. o.	—	—

* Les frais de gestion de cette série sont négociés et payés directement par les porteurs de parts concernés et non par le Fonds.

† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

Rendement passé

En vertu du Règlement 81-106, les informations relatives au rendement passé et au rendement annuel ne sont pas présentées, le Fonds étant un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1-800-268-8186 ou en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamique.ca dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre, sauf pour les données au 30 juin, date de clôture d'exercice du Fonds, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Par catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Positions acheteur	
Obligations et débetures	122,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	-16,4
Actions	7,9
Autres éléments d'actif (de passif) net	3,5
Total – Positions acheteur	117,7
Positions vendeur	
Obligations et débetures	-16,5
Actions	-1,2
Total – Positions vendeur	-17,7

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Positions acheteur	
Canada	80,1
États-Unis	48,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	-16,4
Îles Caïmans	1,2
Positions vendeur	
États-Unis	-17,4
Canada	-0,3

25 principaux titres en portefeuille **Pourcentage de la valeur liquidative[†]**

Positions acheteur

Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	-16,4
NuVista Energy Ltd., 7,875 %, 23 juill. 2026	14,8
MEG Energy Corp., 7,125 %, 1 ^{er} févr. 2027	13,8
Saturn Oil & Gas Inc, 9,625 %, 15 juin 2029	8,4
Carnival Corporation, 4,00 %, 1 ^{er} août 2028	7,4
Freedom Mortgage Holdings LLC, 9,250 %, 1 ^{er} février 2029	4,5
La Banque Toronto-Dominion, 3,681 %, à dividende non cumulatif, série 3	4,3
Capital Power Corporation, 8,290 %, 5 juin 2054	4,1
Greenfire Resources Inc., 12,00 %, 1 ^{er} oct. 2028	4,1
CES Energy Solutions Corp., 6,875 %, 24 mai 2029	4,1
Royal Caribbean Cruises, Ltd., 9,250 %, 15 janv. 2029	3,6
Freedom Mortgage Corporation, 9,125 %, 15 mai 2031	3,2
Transocean Poseidon Ltd, 6,875 %, 1 ^{er} février 2027	2,8
Cineplex Inc., 7,625 %, 31 mars 2029	2,7
Trésor des États-Unis, 4,00 %, 31 janv. 2029	2,6
NOVA Chemicals Corporation, 5,00 %, 1 ^{er} mai 2025	2,5
Hudbay Minerals Inc., 4,5 %, 1 ^{er} avr. 2026	2,3
Home Point Capital Inc., 5,00 %, 1 ^{er} févr. 2026	2,1
PennyMac Financial Services, Inc., 5,375 %, 15 oct. 2025	2,1
Genesis Energy, L.P. / Finance Corporation, 7,875 %, 15 mai 2032	2,0
Strathcona Resources Ltd., 6,875 %, 1 ^{er} août 2026	2,0
Secure Energy Services Inc., 6,750 %, 22 mars 2029	1,9
Freedom Mortgage Corporation, 7,625 %, 1 ^{er} mai 2026	1,9
First Quantum Minerals Ltd., 9,375 %, 1 ^{er} mars 2029	1,9
Cinemark USA, Inc., 5,875 %, 15 mars 2026	1,6

Positions vendeur

Carnival Corporation, 6,00 %, 1 ^{er} mai 2029	-7,4
Royal Caribbean Cruises, Ltd., 5,50 %, 1 ^{er} avr. 2028	-3,7
VF Corporation, 2,950 %, 23 avr. 2030	-2,2
Walt Disney Company (The), 3,60 %, 13 janvier 2051	-1,5
Bank of America Corporation, 4,375 %, perpétuelles	-1,2
Univision Communications, Inc., 7,375 %, 30 juin 2030	-1,1
Aramark Services, Inc., 5,00 %, 1 ^{er} févr. 2028	-0,3
1 011 778 B.C. ULC / New Red Finance, Inc., 4,00 %, 15 oct. 2030	-0,3
SPDR S&P 500 ETF Trust, 425,00 \$, option de vente, 17 janv. 2025**	-0,0
SPDR S&P 500 ETF Trust, 400,00 \$, option de vente, 20 sept. 2024**	-0,0
SPDR S&P 500 ETF Trust, 375,00 \$, option de vente, 20 déc. 2024**	-0,0
SPDR S&P 500 ETF Trust, 455,00 \$, option de vente, 20 déc. 2024**	-0,0
SPDR S&P 500 ETF Trust, 460,00 \$, option de vente, 20 sept. 2024**	-0,0

1) Compte non tenu des autres éléments d'actif (de passif) net et des instruments dérivés.

† Ceci se réfère à la valeur liquidative transactionnelle.

* La législation en valeurs mobilières exige que les 25 principaux placements du Fonds soient présentés; toutefois, le Fonds détient actuellement moins de 25 placements.

** Correspond à moins de 0,05 % de la valeur liquidative totale.