

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.firstasset.com](http://www.firstasset.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2019 au 30 juin 2020, l'actif net du Fonds a diminué de 5,1 millions de dollars pour s'établir à 21,0 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 1,5 million de dollars durant la période. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,7 million de dollars, et le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 2,9 millions de dollars. Les parts ordinaires ont dégagé un rendement de -9,4 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -4,8 %. L'indice de référence est l'indice Credit Suisse Leveraged Loan Total Return (en \$ US) (l'indice ou l'indice de référence).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Onex Credit Partners, LLC est le gestionnaire de portefeuille (le gestionnaire de portefeuille) du Fonds.

Face à l'agitation des marchés des capitaux et à la perturbation de l'économie, la Banque du Canada (BdC) a abaissé son taux à un jour à trois reprises, le faisant passer de 1,75 % à 0,25 %. Le taux de rendement de l'obligation à cinq ans du gouvernement du Canada a baissé de 132 points de base (pb) pour s'établir à 0,4 %, tandis que celui de l'obligation à deux ans a reculé de 141 pb pour se situer à 0,3 %. L'écart de crédit des obligations provinciales s'est creusé, celui de l'obligation à cinq ans de l'Ontario passant de 40 pb au début de l'année à un sommet de 92 pb en mars, pour clôturer le mois de juin à 52 pb. Les banques canadiennes ont consenti un moratoire de six mois sur les versements hypothécaires, sur demande, et le gouvernement du Canada a octroyé des fonds d'urgence aux particuliers et aux entreprises qui avaient perdu leur emploi ou des revenus en raison de la COVID-19.

Les écarts de crédit des obligations de sociétés de bonne qualité se sont élargis, passant de 128 pb à la fin de février à 300 pb à la fin de mars, pour ensuite se resserrer à 160 pb à la fin de juin. Les écarts des obligations à rendement élevé se sont eux aussi beaucoup creusés, passant de 500 pb en février à 860 pb en mars, pour clôturer juin à 650 pb. La situation a tout de même été meilleure qu'en 2008, alors que l'écart des obligations à rendement élevé avait dépassé 1 800 pb. La présente crise du crédit a été provoquée par une crise sanitaire qui a obligé les gouvernements à mettre à l'arrêt des secteurs entiers de l'économie et à imposer des mesures de confinement aux populations. Ayant tiré des leçons de la crise de 2008, les banques centrales et les gouvernements sont intervenus rapidement pour injecter des liquidités dans le système financier. La Réserve fédérale américaine (« Fed ») et la BdC ont institué des programmes d'achat d'obligations pour fournir des liquidités et renouer avec les assouplissements quantitatifs. Pour la première fois de son histoire, la Fed a annoncé qu'elle achèterait des parts de fonds négociés en bourse détenant des obligations de sociétés dans le cadre de l'injection de liquidités sur les marchés secondaires.

De plus, à l'échelle mondiale, les banques étaient mieux capitalisées qu'en 2008 et ont pu cette fois-ci continuer de se financer elles-mêmes. Par ailleurs, aux États-Unis, les courtiers en valeurs mobilières non bancaires ont pu se prévaloir des prêts à taux d'escompte de la Fed, lesquels n'avaient été offerts qu'aux banques en 2008.

Aquilex Holdings LLC, Ford Motor Credit Co. LLC et Hearthside Food Solutions LLC comptent parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds. Aquilex est un important fournisseur nord-américain de services de nettoyage industriel et de maintenance spécialisée qui sert les marchés finaux du raffinage, de la pétrochimie, de la production d'électricité, des services d'utilité publique et de l'industrie. La société appartient à Littlejohn & Co., LLC. Malgré la faiblesse prévue au deuxième trimestre de 2020 en raison des ralentissements liés à la COVID-19, Aquilex a vu sa rentabilité diminuer moins que prévu grâce aux mesures musclées de réduction des coûts prises début mars, qui ont compensé la faiblesse des revenus. La société semble également disposer de liquidités suffisantes pour pouvoir surmonter le ralentissement économique.

Le prêt Ford a profité de la perception du marché selon laquelle la société dispose de liquidités abondantes qui lui permettront de surmonter les fermetures liées à la COVID-19. Malgré l'excédent de trésorerie dépensé durant la pandémie, le constructeur devrait posséder des liquidités suffisantes pour pouvoir tirer profit de la réouverture de l'économie.

Hearthside fabrique des produits alimentaires emballés qui se sont révélés essentiels durant la pandémie. La société a tiré profit d'une forte demande – les clients ayant rempli leur garde-manger – ainsi que de la tendance générale à manger chez soi.

iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF, Dealer Tire, LLC et TransDigm Group Inc. comptent parmi les titres qui ont le plus nuï au rendement du Fonds. Dealer Tire a légèrement reculé en réaction aux conséquences de la COVID-19, notamment sur ses volumes, sa rentabilité et son endettement. La société a toutefois adopté des initiatives visant sa structure de coûts et la préservation de ses flux de trésorerie, tout en bénéficiant d'une évolution favorable des volumes et d'un fort appui de son promoteur.

Comme la plupart des acteurs du secteur aérospatial, TransDigm a subi des pressions en raison des fermetures sans précédent ayant touché l'industrie mondiale de l'aviation et des voyages pendant une grande partie de 2020. La société semble toutefois disposer de liquidités abondantes et devrait être positionnée avantageusement pour le moyen terme.

Dans l'ensemble, le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence pour la période.

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

---

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Dans le sillage de la fermeture de l'économie en mars, la Fed et la BdC ont toutes deux annoncé des programmes d'achat d'obligations conçus pour assurer la liquidité des marchés en période de tension. Ces programmes devraient avoir pour effet de stabiliser les écarts de crédit durant le reste de l'année, et nous ne nous attendons pas à ce que les marchés du crédit renouent avec leurs creux même si une deuxième vague de COVID-19 survient d'ici la fin de 2020.

Depuis le 3 avril 2020, Stuart Hensman a cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI, et Donna Toth a été nommée à titre de membre du CEI.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, Marret Asset Management Inc. a remplacé Onex Credit Partners, LLC comme gestionnaire de portefeuille du Fonds. CI Financial Corp., société affiliée à CI Investments Inc., possède une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. CI est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds.

Les taux des frais de gestion au 30 juin 2020 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

|                           | Taux des frais de gestion annuels (%) |
|---------------------------|---------------------------------------|
| Parts ordinaires          | 0,850                                 |
| Parts ordinaires en \$ US | 0,850                                 |

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 million de dollars pour la période.

Le gestionnaire du Fonds a absorbé des frais d'exploitation de 10 111 \$ au cours de la période close le 30 juin 2020.

### Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a servi à payer les paiements des services de gestion des placements et d'autres tâches d'administration générale.

### Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- b) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également que les

décisions de placement relative aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de la période, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant la période close le 30 juin 2020.

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les six dernières périodes.

| Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup> | Augmentation (diminution) liée aux activités :       |              |   |                                    |   | Distributions :   |  |            |                  |                          | Actif net à la clôture de la période indiquée <sup>(5)</sup> |  |
|--|--|--------------|---|------------------------------------|---|---|--|------------|------------------|--------------------------|--|--|
|  | Actif net à l'ouverture de la période <sup>(5)</sup> | Revenu total | Charges totales (déduction faite des distributions) | Profits réalisés(e)s de la période | Profits (pertes) latent(e)s de la période | Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup> | Revenu net de placement (déduction faite des dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital |  | Total des distributions <sup>(3)</sup> |
|  | \$   | \$           | \$  | \$                                 | \$  | \$  | \$   | \$         | \$               | \$                       | \$   | \$                                     |

### Parts ordinaires

Début des activités : 12 janvier 2015

Symbole TSX : FAO

|              |       |      |        |        |        |        |        |   |   |        |        |      |
|--------------|-------|------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---|--------|--------|------|
| 30 juin 2020 | 9,58  | 0,23 | (0,06) | (1,13) | (0,17) | (1,13) | (0,24) | - | - | (0,03) | (0,27) | 8,41 |
| 31 déc. 2019 | 9,12  | 0,58 | (0,11) | 0,14   | 0,41   | 1,02   | (0,48) | - | - | (0,06) | (0,54) | 9,58 |
| 31 déc. 2018 | 9,85  | 0,59 | (0,11) | (0,75) | 0,13   | (0,14) | (0,48) | - | - | (0,06) | (0,54) | 9,12 |
| 31 déc. 2017 | 9,88  | 0,59 | (0,12) | 0,54   | (0,53) | 0,48   | (0,48) | - | - | (0,06) | (0,54) | 9,85 |
| 31 déc. 2016 | 9,16  | 0,64 | (0,12) | (0,09) | 0,81   | 1,24   | (0,53) | - | - | (0,02) | (0,55) | 9,88 |
| 31 déc. 2015 | 10,00 | 0,56 | (0,11) | 0,44   | (1,26) | (0,37) | (0,43) | - | - | (0,10) | (0,53) | 9,16 |

### Parts ordinaires en \$ US <sup>(5)</sup>

Début des activités : 12 janvier 2015

Symbole TSX : FAO.U

|              |       |      |        |        |        |        |        |   |   |        |        |      |
|--------------|-------|------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---|--------|--------|------|
| 30 juin 2020 | 9,65  | 0,24 | (0,06) | (0,69) | 0,06   | (0,45) | (0,24) | - | - | (0,03) | (0,27) | 8,56 |
| 31 déc. 2019 | 9,11  | 0,60 | (0,11) | 0,09   | 0,04   | 0,62   | (0,47) | - | - | (0,07) | (0,54) | 9,65 |
| 31 déc. 2018 | 9,82  | 0,56 | (0,11) | (0,09) | 0,26   | 0,62   | (0,54) | - | - | -      | (0,54) | 9,11 |
| 31 déc. 2017 | 9,74  | 0,61 | (0,12) | (0,07) | (0,57) | (0,15) | (0,49) | - | - | (0,07) | (0,56) | 9,82 |
| 31 déc. 2016 | 9,16  | 0,63 | (0,11) | (0,06) | (0,18) | 0,28   | (0,55) | - | - | -      | (0,55) | 9,74 |
| 31 déc. 2015 | 10,00 | 0,57 | (0,11) | 0,32   | 0,07   | 0,85   | (0,42) | - | - | (0,10) | (0,52) | 9,16 |

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie pertinente au cours de la période.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre.

5) Les montants par parts sont présentés en dollars américains.

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)</sup>

|                                       | Total de<br>l'actif net <sup>(6)</sup><br>en milliers de dollars | Nombre de<br>parts en<br>circulation <sup>(6)</sup><br>en milliers | Ratio des frais<br>de gestion avant<br>renoncations<br>ou prises en<br>charge après<br>taxes <sup>(7)</sup><br>% | Ratio des frais<br>de gestion<br>après taxes <sup>(2)</sup><br>% | Ratio des frais<br>d'opération <sup>(3)</sup><br>% | Taux de rotation<br>du portefeuille <sup>(4)</sup><br>% | Prix du<br>marché à la<br>clôture (\$) <sup>(6)</sup><br>% |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--|---|--|
| <b>Parts ordinaires</b>               |  |  |  |  |  |   |  |
| Début des activités : 12 janvier 2015 |  |  |  |  |  |   |  |
| Symbole TSX : FAO                     |  |  |  |  |  |   |  |
| 30 juin 2020                          | 17 982   | 2 138  | 1,33   | 1,24   | 0,06   | 123,34  | 8,30   |
| 31 déc. 2019                          | 22 871   | 2 388  | 1,33   | 1,13   | 0,03   | 119,00  | 9,56   |
| 31 déc. 2018                          | 22 219   | 2 438  | 1,39   | 1,12   | 0,03   | 157,60  | 9,19   |
| 31 déc. 2017                          | 33 375   | 3 388  | 1,56   | 1,15   | 0,01   | 77,27   | 9,88   |
| 31 déc. 2016                          | 17 411   | 1 762  | 1,83   | 1,30   | 0,01   | 36,48   | 9,87   |
| 31 déc. 2015                          | 16 146   | 1 762  | 1,27   | 1,16   | 0,02   | 58,15   | 9,22   |

### Parts ordinaires en \$ US <sup>(7)</sup>

|                                       |       |     |      |      |      |        |      |
|---------------------------------------|-------|-----|------|------|------|--------|------|
| Début des activités : 12 janvier 2015 |       |     |      |      |      |        |      |
| Symbole TSX : FAO.U                   |       |     |      |      |      |        |      |
| 30 juin 2020                          | 3 003 | 258 | 1,33 | 1,24 | 0,06 | 123,34 | 8,74 |
| 31 déc. 2019                          | 3 236 | 258 | 1,32 | 1,13 | 0,03 | 119,00 | 9,62 |
| 31 déc. 2018                          | 3 213 | 258 | 1,40 | 1,13 | 0,03 | 157,60 | 9,06 |
| 31 déc. 2017                          | 3 791 | 308 | 1,56 | 1,15 | 0,01 | 77,27  | 9,78 |
| 31 déc. 2016                          | 2 396 | 183 | 1,79 | 1,26 | 0,01 | 36,48  | 9,74 |
| 31 déc. 2015                          | 5 457 | 433 | 1,28 | 1,16 | 0,02 | 58,15  | 9,10 |

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du (des) fonds sous-jacent(s), le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

7) Les montants par parts sont présentés en dollars américains.

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

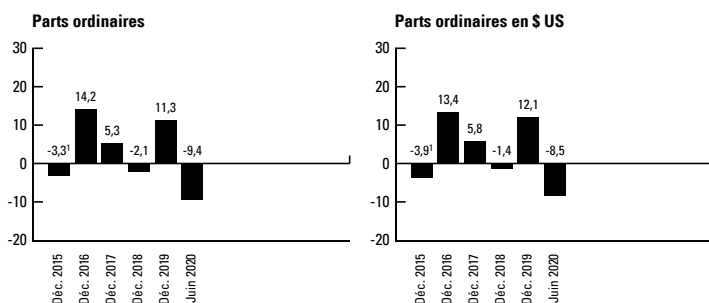
---

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

### Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2015 couvre la période du 12 janvier 2015 au 31 décembre 2015.

# FNB actif Crédit CI First Asset

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2020

| Catégorie                                     | % de l'actif net | Catégorie                                     | % de l'actif net | Les 25 principaux titres  | % de l'actif net |
|---|------------------|---|------------------|---|------------------|
| <b>Répartition par pays</b>                   |                  | <b>Répartition par secteur</b>                |                  |   |                  |
| É.-U. ....                                    | 87,9             | Fonds de placement .....                      | 48,9             | iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF .....   | 30,9             |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie ..... | 3,6              | Biens de consommation discrétionnaire .....   | 11,2             | Invesco Senior Loan ETF .....   | 7,7              |
| Canada .....                                  | 3,1              | Biens de consommation de base .....           | 11,0             | VanEck Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF .....   | 5,3              |
| Pays-Bas .....                                | 1,6              | Soins de santé .....                          | 7,9              | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF .....   | 4,9              |
| Irlande .....                                 | 1,6              | Services de communication .....               | 5,5              | Trésorerie et équivalents de trésorerie .....   | 3,6              |
| Luxembourg .....                              | 1,5              | Produits industriels .....                    | 4,8              | Ford Motor Credit Co. LLC, 5,11 %, 03/05/2029 .....   | 3,2              |
| Autres actifs (passifs) nets .....            | 0,7              | Trésorerie et équivalents de trésorerie ..... | 3,6              | HCA Inc., 3,50 %, 01/09/2030 .....  | 3,1              |
|   |                  | Technologies de l'information .....           | 2,9              | Citgo Holdings Inc., 9,25 %, 01/08/2024 .....   | 1,8              |
|   |                  | Énergie .....                                 | 1,8              | Adient US LLC, 9,00 %, 15/04/2025 .....   | 1,7              |
|   |                  | Services financiers .....                     | 1,7              | Navistar International Corp., 9,50 %, 01/05/2025 .....  | 1,7              |
|   |                  | Autres actifs (passifs) nets .....            | 0,7              | Univision Communications Inc., 9,50 %, 01/05/2025 .....   | 1,7              |
|   |                  |   |                  | AmWINS Group Inc., 7,75 %, 01/07/2026 .....   | 1,7              |
|   |                  |   |                  | Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc, série « SEPT », 5,75 %, 15/04/2026 .....      | 1,7              |
|   |                  |   |                  | Aramark Services Inc., 6,38 %, 01/05/2025 .....   | 1,7              |
|   |                  |   |                  | Albertsons Cos. LLC/Safeway Inc./New Albertson's Inc./  |                  |
|   |                  |   |                  | Albertson's LLC, 5,88 %, 15/02/2028 .....   | 1,7              |
|   |                  |   |                  | Delta Air Lines Inc., 7,00 %, 01/05/2025 .....  | 1,7              |
|   |                  |   |                  | JBS USA LUX SA/JBS Food Co. /JBS USA Finance Inc, 5,50 %, 15/01/2030 .....                            | 1,7              |
|   |                  |   |                  | Bausch Health Cos. Inc., 5,50 %, 01/11/2025 .....   | 1,7              |
|   |                  |   |                  | Panther BF Aggregator 2 L.P./Panther Finance Co Inc, 8,50 %, 15/05/2027 .....                         | 1,6              |
|   |                  |   |                  | Sigma Holdco BV, 7,88 %, 15/05/2026 .....   | 1,6              |
|   |                  |   |                  | Change Healthcare Holdings LLC/Change Healthcare Finance Inc, série « APR », 5,75 %, 01/03/2025 ..... | 1,6              |
|   |                  |   |                  | Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc., 5,88 %, 15/10/2024 .....                               | 1,6              |
|   |                  |   |                  | iHeartCommunications Inc., 5,25 %, 15/08/2027 .....   | 1,6              |
|   |                  |   |                  | Connect Finco SARL/Connect US Finco LLC, 6,75 %, 01/10/2026 .....                                     | 1,5              |
|   |                  |   |                  | LifePoint Health Service Inc., 4,38 %, 15/02/2027 .....   | 1,5              |
|   |                  |   |                  | <b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>  | <b>20 984 \$</b> |

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

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer

sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.