

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

**30 juin 2020**

**CHOU RRSP FUND**

**CHOU ASSOCIATES MANAGEMENT INC.**

# RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**30 juin 2020**

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais il ne contient pas les états financiers complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant (sans frais) le 1-888-357-5070, en nous écrivant au 110, Sheppard Avenue East, Suite 301, Box 18, Toronto (Ontario) M2N 6Y8 ou en consultant notre site Web, [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com), et SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de la même façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs, des résultats, des circonstances et des rendements prévus ou des attentes qui ne reposent pas sur des faits historiques, mais représentent plutôt nos opinions à l'égard d'événements futurs. En soi, les énoncés prospectifs exigent que nous formulions des hypothèses; ils sont donc soumis aux incertitudes et risques inhérents à ce procédé. Il y a un risque important que les prédictions et autres énoncés prospectifs se révèlent imprécis. Nous avisons les lecteurs de ce rapport de ne pas accorder une confiance indue à nos énoncés prospectifs, puisqu'un certain nombre de facteurs peuvent amener les conditions, résultats, actes ou événements futurs réels à s'écarter de façon importante des cibles, prévisions, estimations ou intentions exprimées ou suggérées par les énoncés prospectifs.

Les résultats réels peuvent être très différents des prévisions de la direction telles que formulées dans les énoncés prospectifs en raison de divers facteurs dont, sans s'y limiter, la conjoncture économique, l'état du marché, les taux d'intérêt, les changements législatifs et réglementaires, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits de temps à autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Nous soulignons que cette liste de facteurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'elle s'appuie sur des énoncés prospectifs pour prendre des décisions à l'effet d'investir dans le Fonds, toute personne devrait examiner soigneusement ces facteurs, tout autant que d'autres incertitudes et événements possibles ainsi que les incertitudes inhérentes aux énoncés prospectifs. Étant donné l'effet éventuel de ces facteurs, le groupe des Fonds Chou ne s'engage d'aucune façon à actualiser ou réviser quelque énoncé prospectif que ce soit à la suite d'information nouvelle, d'événements futurs ou autrement et décline expressément toute intention ou obligation à cet égard, si ce n'est en vertu d'une loi applicable.

Chou Associates Management inc. (le « Gestionnaire ») gère l'ensemble des affaires du Fonds, y compris la sélection des titres de son portefeuille et la promotion des ventes des parts du Fonds. Aux fins du présent rapport, les expressions « Chou Associates Management inc. » et « le Gestionnaire » sont interchangeable. Les coordonnées complètes du Gestionnaire figurent à la fin de ce rapport.

# CHOU RRSP FUND

---

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Chou RRSP Fund (le « Fonds ») vise la croissance du capital à long terme en investissant dans des actions et des titres de créance de sociétés surtout canadiennes que Chou Associates Management inc. (le « gestionnaire ») considère comme étant sous-évalués. Le Fonds peut également investir dans des actions et des titres de créance de sociétés américaines et étrangères. Les placements du Fonds peuvent inclure des actions ordinaires et privilégiées, des débetures convertibles, des options, des bons de souscription, des obligations de gouvernements et de sociétés ainsi que des titres de créance à court terme.

La stratégie de placement du Fonds repose sur des principes rigoureux à l'égard du prix payé pour acquérir les placements du portefeuille. L'ampleur d'un placement dans un titre donné est généralement tributaire du prix courant de ce titre par rapport à sa valeur intrinsèque, qui est évaluée par le gestionnaire selon divers facteurs. Cette approche est conçue pour procurer une marge de sécurité supplémentaire, laquelle, en retour, contribue à réduire le risque global du portefeuille.

### Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds sont décrits dans le plus récent prospectus simplifié déposé par le Fonds, dont un exemplaire peut être consulté sur le site Web du Fonds, [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com), et sur SEDAR, [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Aucun changement important n'a affecté le niveau de risque global du Fonds au cours du semestre clos le 30 juin 2020.

### Analyse du marché

Les six premiers mois de l'année 2020 ont offert aux investisseurs un tour de montagnes russes. Le marché boursier canadien a atteint de nouveaux sommets à la mi-février avant de piquer du nez fin février, début mars, lorsque la pandémie du coronavirus a éclo. Au Canada, le gouvernement a mis en place des mesures de relance fiscales et monétaires pour mitiger les retombées de la COVID. Le programme de prestation canadienne d'urgence a versé 2 000 \$ par mois aux Canadiens directement touchés par la COVID-19. De plus, la Banque du Canada a réduit ses taux d'intérêt de 150 points de base, faisant passer le taux de financement à un jour à 0,25 %. La réponse fiscale canadienne dépasse donc largement les 260 milliards de dollars (environ 12 % du PIB).

En général, les marchés boursiers canadiens ont sous-performé par rapport à ceux d'autres pays. C'est parce que les indices boursiers canadiens sont massivement exposés aux secteurs de l'énergie et des services financiers (qui composent ensemble plus de 40 % de l'indice composite S&P/TSX). La dégringolade des cours du pétrole, la détérioration globale de l'économie et les taux d'intérêt à la baisse sont tous des facteurs qui ont pesé sur les deux secteurs.

### Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le rendement du Fonds s'est établi à -26,0 % pour ses parts de série A et à -25,8 % pour ses parts de série F, déduction faite des frais et charges, alors que l'indice de rendement global S&P/TSX affichait une baisse de 7,5 % en dollars canadiens. En dollars américains, le rendement du Fonds s'est établi à -29,3 % pour les parts des séries A et à -29,1 % pour les parts de série F tandis que l'indice inscrivait une baisse de 11,8 %.

Les titres de capitaux propres de Produits forestiers Résolu, Bausch Health, EXCO Resources, Bank of America et Linamar Corporation ont eu un effet négatif marqué sur le rendement du Fonds. La hausse des

## CHOU RRSP FUND

---

cours des actions de Torstar et des actions privilégiées d'Overstock a contribué à amoindrir une partie des pertes.

### **Mise à jour du portefeuille**

Au cours du semestre, le Fonds a réduit ses participations dans Blackberry Limited, Bank of America, EXCO Resources et Bausch Health Companies; il s'est aussi départi de ses placements dans Fairfax Financial Holdings. Le Fonds a par ailleurs reçu des actions privilégiées de série A-1 de Overstock au titre de dividendes numériques.

Le Fonds n'a procédé à aucun nouveau placement et il n'a conclu aucun contrat de change au cours du semestre clos le 30 juin 2020. Son portefeuille ne comptait aucune option d'achat couverte au 30 juin 2020.

Le Fonds a tiré un revenu de 4 034 \$ de son programme de prêt de titres au premier semestre 2020.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2020, les rachats nets du Fonds se sont élevés à environ 4 245 929 \$ pour les parts de série A et à environ 427 414 \$ dans le cas des parts de série F. La position de trésorerie mensuelle moyenne du Fonds pendant le semestre s'élevait à 1,7 % de son actif net.

### **Événements récents**

Depuis le 11 mars 2020, la flambée de la COVID-19 et la réponse qui y a été opposée à travers le monde ont entraîné chez les entreprises d'importants bouleversements qui ont eu des conséquences néfastes tant sur les marchés boursiers nationaux et internationaux que sur le rendement des valeurs à revenu fixe.

Bien que les gouvernements et les banques centrales aient mis en place des mesures monétaires et fiscales destinées à stabiliser la conjoncture économique, la durée et l'impact de la pandémie de la COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et banques centrales, demeurent incertains en ce moment.

Devant ces incertitudes croissantes, nous nous attendons à ce que le rendement du portefeuille du Fonds soit affecté dans une certaine mesure à court terme.

### **Opérations entre parties liées**

Le gestionnaire gère l'ensemble des affaires du Fonds, y compris la sélection des titres du portefeuille du Fonds et la promotion des ventes des parts du Fonds.

Le gestionnaire est aussi le fiduciaire du Fonds. Lorsqu'ils effectuent un placement dans le Fonds, les investisseurs reçoivent des parts d'une fiducie. Le gestionnaire, en qualité de fiduciaire, détient le titre de propriété des biens du Fonds, la trésorerie et les titres en portefeuille, pour le compte des investisseurs.

Dans le cours normal des affaires, le gestionnaire, ses dirigeants et ses administrateurs investissent, à l'occasion, dans des parts du Fonds. Au 30 juin 2020, le gestionnaire, ses dirigeants et ses administrateurs détenaient 2,5 % des parts du Fonds. Toutes les transactions conclues avec le gestionnaire sont traitées à la valeur liquidative du Fonds à la date de l'opération.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, un membre du groupe du gestionnaire a acquis 242 914 des actions d'EXCO Resources détenues par le Fonds afin de réduire son exposition à des titres illiquides. Ces titres ont été vendus à leur juste valeur de marché au moment de l'opération. Afin de dissiper tout doute éventuel en matière de conflit d'intérêts, la vente a été soumise à l'approbation du Comité d'examen indépendant et a fait l'objet d'une dispense de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

## CHOU RRSP FUND

### Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des cinq exercices précédents clos le 31 décembre.

### Actif net du Fonds par part de série A<sup>1)</sup>

	Jun 2020	2019	2018	2017	2016	2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>22,79</b>	<b>30,08</b>	<b>32,55</b>	<b>27,48</b>	<b>29,40</b>	<b>35,29</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,12	1,20	1,89	1,37	1,25	0,99
Total des charges	(0,17)	(0,53)	(0,85)	(0,59)	(0,52)	(0,63)
(Perte réalisée) gain réalisé au cours de la période	(1,26)	(11,43)	1,79	(0,97)	0,65	4,38
(Perte latente) gain latent au cours de la période	(4,81)	5,40	(4,90)	5,65	(2,78)	(9,20)
<b>(Diminution) augmentation totale provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(6,12)</b>	<b>(5,36)</b>	<b>(2,07)</b>	<b>5,46</b>	<b>(1,40)</b>	<b>(4,46)</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	0,82	-	0,82	(0,63)	0,37
Dividendes	-	1,15	0,15	0,18	(0,23)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	1,03
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>1,97</b>	<b>0,15</b>	<b>1,00</b>	<b>(0,86)</b>	<b>1,40</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>16,86</b>	<b>22,79</b>	<b>30,08</b>	<b>32,55</b>	<b>27,48</b>	<b>29,40</b>
<b>Actif net à la clôture de la période (\$ US)</b>	<b>12,42</b>	<b>17,55</b>	<b>22,03</b>	<b>25,90</b>	<b>20,47</b>	<b>21,24</b>

### Ratios et données supplémentaires – Parts de série A

	Jun 2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4)</sup></b>	<b>25 011 \$</b>	<b>38 865 \$</b>	<b>59 989 \$</b>	<b>73 105 \$</b>	<b>82 833 \$</b>	<b>99 334 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation	1 483 668	1 705 179	1 994 527	2 245 919	3 013 777	3 379 086
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,80 %	1,89 %	2,01 %	1,92 %	1,93 %	1,84 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou prises en charge <sup>5)</sup>	1,80 %	1,89 %	2,01 %	1,92 %	1,93 %	1,84 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6)</sup>	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,12 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7)</sup>	0,05 %	15,25 %	14,08 %	23,45 %	7,22 %	16,76 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>16,86 \$</b>	<b>22,79 \$</b>	<b>30,08 \$</b>	<b>32,55 \$</b>	<b>27,48 \$</b>	<b>29,40 \$</b>

# CHOU RRSP FUND

## Actif net du Fonds par part de série F<sup>1)</sup>

	Jun 2020	2019	2018	2017	2016	2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>22,77</b>	<b>30,21</b>	<b>32,74</b>	<b>27,70</b>	<b>29,42</b>	<b>35,30</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,12	1,27	1,92	1,28	1,26	1,00
Total des charges	(0,12)	(0,38)	(0,66)	(0,44)	(0,38)	(0,45)
(Perte réalisée) gain réalisé au cours de la période	(1,27)	(12,49)	1,81	(2,18)	0,65	4,39
(Perte latente) gain latent au cours de la période	(4,69)	6,30	(5,09)	7,62	(1,66)	(9,20)
<b>(Diminution) augmentation totale provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(5,96)</b>	<b>(5,30)</b>	<b>(2,02)</b>	<b>6,28</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(4,26)</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	0,93	-	1,03	(0,61)	0,55
Dividendes	-	1,31	0,36	0,23	(0,22)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	1,02
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>2,24</b>	<b>0,36</b>	<b>1,26</b>	<b>(0,83)</b>	<b>1,57</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>16,89</b>	<b>22,77</b>	<b>30,21</b>	<b>32,74</b>	<b>27,70</b>	<b>29,42</b>
<b>Actif net à la clôture de la période (\$ US)</b>	<b>12,44</b>	<b>17,54</b>	<b>22,13</b>	<b>26,05</b>	<b>20,63</b>	<b>21,26</b>

## Ratios et données supplémentaires - Parts de série F

	Jun 2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4)</sup></b>	<b>2 559 \$</b>	<b>3 922 \$</b>	<b>6 233 \$</b>	<b>7 279 \$</b>	<b>5 932 \$</b>	<b>4 750 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation	151 507	172 209	206 334	222 317	214 149	161 443
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,24 %	1,32 %	1,44 %	1,39 %	1,38 %	1,29 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge <sup>5)</sup>	1,24 %	1,32 %	1,44 %	1,39 %	1,38 %	1,29 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6)</sup>	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,12 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7)</sup>	0,05 %	15,25 %	14,08 %	23,45 %	7,22 %	16,76 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>16,89 \$</b>	<b>22,77 \$</b>	<b>30,21 \$</b>	<b>32,74 \$</b>	<b>27,70 \$</b>	<b>29,42 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Fonds.

<sup>2)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts rachetables en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période.

<sup>3)</sup> Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Fonds ou payées en espèces sur demande.

<sup>4)</sup> Données présentées à la clôture de la période indiquée et arrondies au millier le plus près.

<sup>5)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre à son compte certaines charges d'exploitation ou y renoncer. Le RFG tient compte des charges d'exploitation ayant fait l'objet de renonciations ou de prises en charge par le gestionnaire, alors que le RFG avant renonciations ou prises en charge n'en tient pas compte.

<sup>6)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

<sup>7)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de 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'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# CHOU RRSP FUND

---

## Frais de gestion

Le gestionnaire gère le Fonds. En contrepartie de ses services, il reçoit des honoraires de gestion des placements qui sont payables mensuellement et calculés quotidiennement en pourcentage de la valeur marchande de l'actif net, lequel correspond à un taux annuel de 1,5 % pour les parts de série A et de 1,0 % pour les parts de série F. À même les frais de gestion des parts de série A, le gestionnaire verse aux courtiers des commissions de suivi de 50 points de base par année. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts de série F.

## Rendement passé

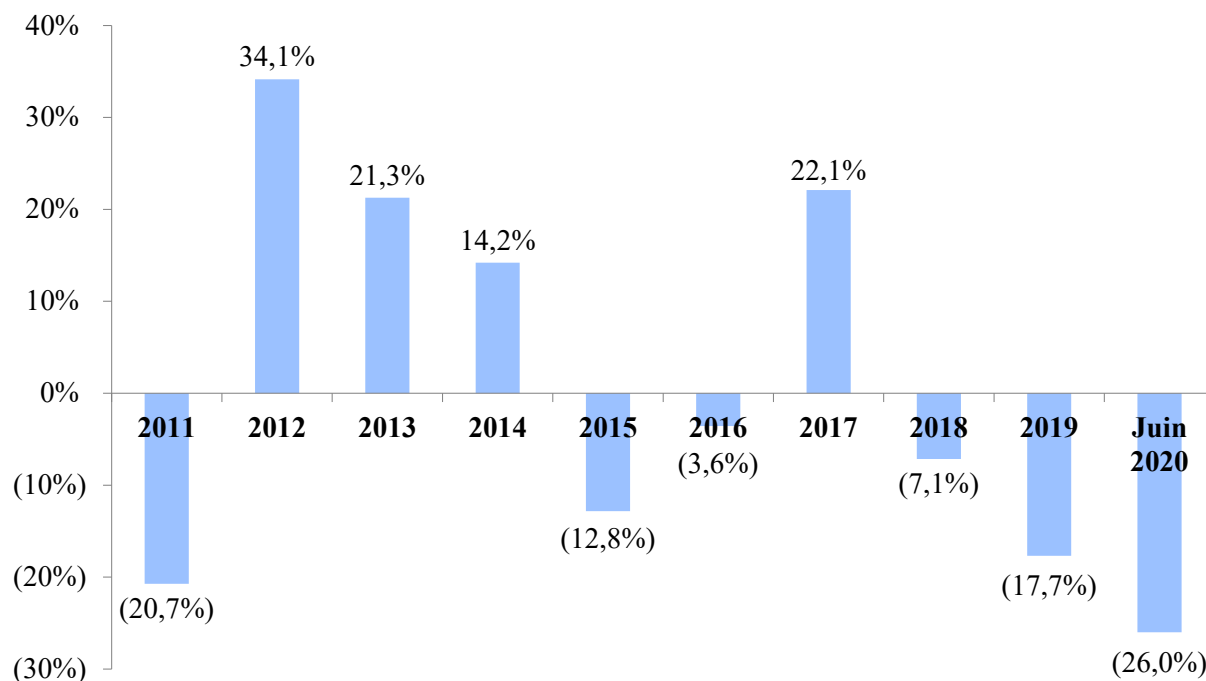
### Généralités

Les diagrammes à barres et les tableaux ci-après font état du rendement passé du Fonds. Les taux de rendement représentent le rendement global des années antérieures, qui tient compte des variations de la valeur par part et suppose que toutes les distributions ont été réinvesties. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais de vente ou de rachat, ni des autres frais accessoires ou des impôts sur le revenu payables par les investisseurs et qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

### Rendements annuels

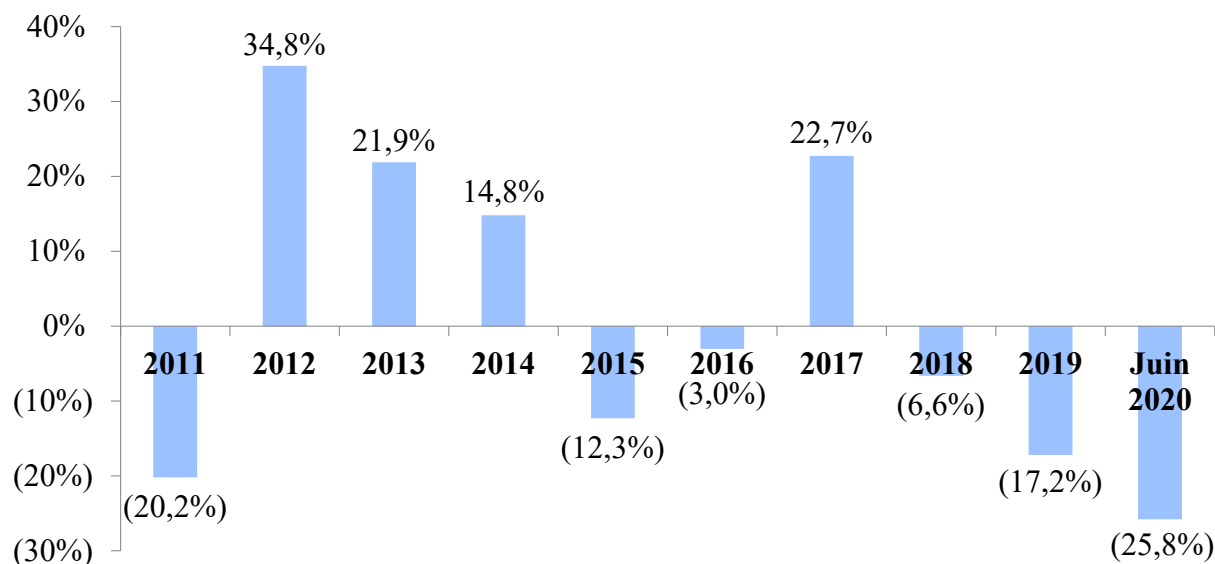
Les diagrammes à barres ci-après font état du rendement annuel des parts de série A et de série F du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Ils présentent chacun, sous forme de pourcentage, quelle aurait été, au 31 décembre, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le rendement pour 2020 porte sur la période de six mois allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin.

### Série A



## CHOU RRSP FUND

### Série F



### Rendements annuels composés

Les tableaux suivants<sup>1)</sup> présentent le rendement annuel composé global des parts des séries A et F du Fonds. Ils font état du rendement antérieur des parts de série A du Fonds pour les périodes de un, trois, cinq, dix et quinze ans closes le 30 juin 2020, alors qu'ils présentent le rendement antérieur des parts de série F du Fonds depuis la création et pour les périodes de un, trois, cinq et dix ans closes le 30 juin 2020. Pour chacune de ces périodes, les tableaux indiquent également le rendement annuel composé global de l'indice S&P/TSX (« l'indice »). Il s'agit de l'indice principal du marché boursier canadien et il est publié par la Bourse de Toronto. Le rendement de l'indice de référence est calculé sans tenir compte des frais de gestion et d'opérations d'un fonds, alors que le rendement du Fonds est présenté déduction faite de ces frais et charges.

#### Série A

30 juin 2020	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	15 dernières années
Chou RRSP Fund	(34,02 %)	(12,71 %)	(9,77 %)	0,55 %	(0,03 %)
S&P/TSX (\$ CA)	(2,18 %)	3,89 %	4,44 %	6,33 %	6,03 %

#### Série F

30 juin 2020	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Chou RRSP Fund	(33,65 %)	(12,22 %)	(9,26 %)	1,09 %	0,15 %
S&P/TSX (\$ CA)	(2,18 %)	3,89 %	4,44 %	6,33 %	6,03 %

<sup>1)</sup> Les données présentées dans les tableaux supposent le réinvestissement de toutes les distributions.



# CHOU RRSP FUND

---

## Aperçu du portefeuille

Les tableaux suivants dressent l'aperçu du portefeuille du Fonds au 30 juin 2020.

<b><u>Répartition sectorielle</u></b>	<b><u>% de l'actif net du Fonds</u></b>
Matériaux	23,7 %
Biens de consommation discrétionnaire	19,9 %
Soins de santé	19,3 %
Produits industriels	11,7 %
Technologie de l'information	10,4 %
Énergie	3,5 %
Services financiers	2,2 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie, montant net	9,3 %
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,0 %</b>

## **Émetteurs**

(à l'exclusion des équivalents de trésorerie)

	<b><u>% de l'actif net du Fonds</u></b>
<b>Actions</b>	
Bausch Health Companies inc.	19,3%
Produits forestiers Résolu inc.	12,7%
BlackBerry Limited	10,3%
TWC Enterprises Limited	8,1%
Canfor Pulp Products inc.	5,8%
Interfor Corporation	5,2%
Magna International inc., catégorie A	4,4%
EXCO Resources inc.	3,5%
Linamar Corporation	3,2%
Bank of America Corporation	2,2%
Groupe TVA inc.	1,9%
Overstock.com inc., catégorie B	1,2%
Torstar Corporation, catégorie B	0,7%
Reitmans (Canada) limitée	0,3%
Overstock.com inc., catégorie A-1	0,1%
Wow Unlimited Media inc.	0,1%
<b>Total des actions</b>	<b>79,0%</b>
<b>Obligations à revenu fixe</b>	
Taiga Building Products Ltd., 7,00 %, 17 novembre 2022	11,7 %
Fortress Global Enterprises inc., 9,75 %, 31 décembre 2021	0,0 %
<b>Total des obligations à revenu fixe</b>	<b>11,7 %</b>
<b>Total du portefeuille</b>	<b>90,7 %</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du fonds de placement. La prochaine mise à jour trimestrielle, au 30 septembre 2020, figurera dans l'Information trimestrielle sur le portefeuille, qui sera publiée au plus tard le 31 octobre 2020 sur notre site Web, [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com).

**Chou Associates Management inc.**

110, Sheppard Avenue East  
Suite 301, Box 18  
Toronto (Ontario) M2N 6Y8  
Tél. : 416-214-0675  
Sans frais: 1-888-357-5070  
Télécopieur : 416-214-1733  
Site Web: [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com)  
Courriel: [admin@choufunds.com](mailto:admin@choufunds.com)

**Agent chargé de la tenue des registres et dépositaire**

CIBC Mellon  
1, York Street, Suite 900  
Toronto (Ontario) M5J 0B6  
Tél.: 416-643-5540  
Sans frais: 1-866-379-3266  
Télécopieur: 1-855-884-0493

**Auditeurs**

Grant Thornton LLP  
15, Allstate Parkway, Suite 200  
Markham (Ontario) L3R 5B4

**Conseillers juridiques**

Owens Wright LLP  
20, Holly Street, Suite 300  
Toronto (Ontario) M4S 3B1