

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

**30 juin 2024**

**CHOU BOND FUND**

**CHOU ASSOCIATES MANAGEMENT INC.**

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

**30 juin 2024**

Le présent rapport semestriel 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 le 1-888-357-5070 (sans frais), 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+, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de parts peuvent également nous contacter de l'une ou l'autre des façons susmentionnées pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de 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 interchangeables. Les coordonnées complètes du gestionnaire figurent à la fin de ce rapport.

# CHOU BOND FUND

---

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Chou Bond Fund (le « Fonds ») vise la préservation du capital et l'obtention d'un revenu, la plus-value en capital étant une préoccupation secondaire. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe canadiens et américains que Chou Associates Management Inc. (le « gestionnaire ») considère comme étant sous-évalués. Ces titres comprennent, sans s'y restreindre, des émissions du gouvernement du Canada, de provinces, de municipalités et de sociétés, y compris des obligations convertibles et à rendement élevé. Le Fonds peut aussi effectuer des placements dans des obligations de l'extérieur du Canada et des États-Unis. Il peut également utiliser des dérivés, notamment des contrats à terme standardisés, des options, des swaps et des contrats à terme de gré à gré pour se procurer une exposition à des catégories de titres et d'actifs qui sont compatibles avec ses objectifs, de même que pour couvrir l'exposition du portefeuille à des pertes de change ainsi qu'aux variations du cours des titres.

### Risque

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

Aucun changement important n'a affecté le niveau de risque global du Fonds au cours du semestre clos le 30 juin 2024.

### Analyse du marché

L'indice Barclays U.S. Corporate High Yield a terminé le semestre clos le 30 juin 2024 en terrain positif, avec un rendement de 2,6 % en dollars américains.

L'inflation semble être maîtrisée et le marché de l'emploi ralentit. Les investisseurs se concentrent sur la Réserve fédérale et s'attendent à ce que les réductions de taux d'intérêt commencent au deuxième semestre. Nous continuons de faire preuve de prudence dans nos efforts pour trouver des occasions d'investir sur le marché des obligations.

### Résultats d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le rendement du Fonds s'est établi à 7,1 % pour ses parts de série A et à 7,2 % pour ses parts de série F, déduction faite des frais, alors que l'indice Barclays Capital U.S. Corporate High Yield a progressé de 6,5 % en dollars canadiens. En dollars américains, le rendement du Fonds s'est établi à 3,7 % pour les parts de série A et à 3,8 % pour les parts de série F tandis que l'indice affichait une hausse de 2,6 %.

Les placements dans les actions de EXCO Resources Inc., dans les titres de créance de Bausch Health Companies Inc., portant intérêt à 14,000 % et échéant le 15 octobre 2030 et de Bausch Health Companies Inc., portant intérêt à 11,000 % et échéant le 30 septembre 2028 ont été les plus rentables au premier semestre 2024.

Les placements dans les titres à revenu fixe de Lumen Technologies Inc., les obligations zéro coupon de MBIA Global Funding LLC échéant le 15 décembre 2031 et dans les titres de créance de 1375209 BC Limited portant intérêt à 9,000 % et échéant le 30 janvier 2028 ont subi des reculs pendant la période.

Le dollar canadien s'est déprécié face au dollar américain, ce qui a eu un effet favorable sur le Fonds.

# CHOU BOND FUND

---

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds ne détenait aucune option d'achat couverte dans son portefeuille au 30 juin 2024.

Le Fonds a tiré un revenu de 7 803 \$ de son programme de prêt de titres au premier semestre 2024.

Le Fonds n'a conclu aucun contrat de change pendant le premier semestre 2024.

Pour la période close le 30 juin 2024, les rachats nets du Fonds se sont élevés à environ 711 565 \$ pour les parts de série A et les souscriptions nettes, à environ 639 487 \$ pour les parts de série F. Parmi les rachats nets de parts de série F, une somme de 257 603 \$ correspond à des substitutions de parts de série A suite à l'interdiction de verser une commission de suivi aux courtiers-exécutants. La position de trésorerie et d'équivalents de trésorerie mensuelle moyenne du Fonds pendant la période s'élevait à 45,0 % de son actif net.

## Événements récents

Au début d'août, les craintes d'une récession aux États-Unis découlant de la faiblesse des données économiques et d'une réorientation historique des politiques de la Banque du Japon ont causé de la turbulence sur les marchés mondiaux. L'instabilité géopolitique au Moyen-Orient a accentué les préoccupations en matière de sécurité. Malgré la réduction des taux par les banques centrales, la santé de l'économie demeure incertaine. Par conséquent, nous prévoyons certaines répercussions sur le rendement du portefeuille du Fonds à court terme.

Le 16 avril 2024, le budget fédéral de 2024 annonçait une augmentation du taux d'inclusion des gains en capital à 66,7 % (comparativement à 50 %) pour les particuliers, les sociétés et les fiducies. Toutefois, pour offrir un certain allègement aux particuliers, le taux demeurera à 50 % pour les gains en capital jusqu'à concurrence de 250 000 \$ par année. Ce rajustement signifie que vous, votre société ou votre fiducie pourriez devoir payer des impôts plus élevés lors de la vente d'actifs comportant des gains en capital non réalisés. Le nouveau taux s'appliquera aux gains en capital réalisés à compter du 25 juin 2024. Avant d'aller de l'avant, vous devez tenir compte d'une série de facteurs fiscaux et non fiscaux. Il est important de communiquer avec votre conseiller fiscal.

## 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 2024, le gestionnaire, ses dirigeants et ses administrateurs ne détenaient aucune part 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 2024, il n'y a eu aucune opération entre parties liées si ce n'est dans l'exercice des fonctions susmentionnées et dans les cas indiqués ci-dessus.

## CHOU BOND 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 2024 et pour chacun des cinq exercices précédents clos le 31 décembre.

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

	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>8,66 \$</b>	<b>9,33 \$</b>	<b>8,79 \$</b>	<b>6,53 \$</b>	<b>5,91 \$</b>	<b>9,01 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,34 \$	0,65 \$	0,37 \$	0,47 \$	0,41 \$	1,08 \$
Total des charges	-0,09 \$	-0,16 \$	-0,17 \$	-0,11 \$	-0,10 \$	-0,12 \$
Gain réalisé (perte réalisée) au cours de la période	0,02 \$	-0,09 \$	0,03 \$	-2,35 \$	-1,29 \$	1,26 \$
Gain latent (perte latente) au cours de la période	0,34 \$	-0,57 \$	0,38 \$	4,69 \$	2,47 \$	-4,54 \$
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>0,61 \$</b>	<b>-0,17 \$</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>2,70 \$</b>	<b>1,49 \$</b>	<b>-2,32 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	- \$	0,50 \$	0,17 \$	0,43 \$	0,85 \$	0,84 \$
Dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
<b>Distributions totales<sup>3)</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>0,50 \$</b>	<b>0,17 \$</b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,85 \$</b>	<b>0,84 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,27 \$</b>	<b>8,66 \$</b>	<b>9,33 \$</b>	<b>8,79 \$</b>	<b>6,53 \$</b>	<b>5,91 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période (\$ US)</b>	<b>6,78 \$</b>	<b>6,53 \$</b>	<b>6,89 \$</b>	<b>6,95 \$</b>	<b>5,13 \$</b>	<b>4,55 \$</b>

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

	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4)</sup></b>	<b>4 510 \$</b>	<b>4 897 \$</b>	<b>5 648 \$</b>	<b>9 235 \$</b>	<b>7 224 \$</b>	<b>7 713 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation	486 468	565 643	605 477	1 050 115	1 105 932	1 305 522
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,86 %	1,76 %	1,78 %	1,37 %	1,42 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou prises en charge <sup>5)</sup>	1,86 %	1,76 %	1,78 %	1,37 %	1,42 %	1,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	78,25 %	44,47 %	54,84 %	11,84 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>9,27 \$</b>	<b>8,66 \$</b>	<b>9,33 \$</b>	<b>8,79 \$</b>	<b>6,53 \$</b>	<b>5,91 \$</b>

# CHOU BOND FUND

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

	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>8,84 \$</b>	<b>9,52 \$</b>	<b>9,06 \$</b>	<b>6,71 \$</b>	<b>6,06 \$</b>	<b>9,17 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,34 \$	0,67 \$	0,41 \$	0,49 \$	0,45 \$	1,32 \$
Total des charges	-0,07 \$	-0,15 \$	-0,16 \$	-0,10 \$	-0,09 \$	-0,11 \$
Gain réalisé (perte réalisée) au cours de la période	0,02 \$	-0,09 \$	-0,16 \$	-2,52 \$	-0,91 \$	0,98 \$
Gain latent (perte latente) au cours de la période	0,35 \$	-0,58 \$	0,77 \$	5,00 \$	2,22 \$	-4,34 \$
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>0,64 \$</b>	<b>-0,15 \$</b>	<b>0,86 \$</b>	<b>2,87 \$</b>	<b>1,67 \$</b>	<b>-2,15 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	- \$	0,52 \$	0,26 \$	0,44 \$	0,91 \$	0,82 \$
Dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
<b>Distributions totales<sup>3)</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>0,52 \$</b>	<b>0,26 \$</b>	<b>0,44 \$</b>	<b>0,91 \$</b>	<b>0,82 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,48 \$</b>	<b>8,84 \$</b>	<b>9,52 \$</b>	<b>9,06 \$</b>	<b>6,71 \$</b>	<b>6,06 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période (\$ US)</b>	<b>6,93 \$</b>	<b>6,67 \$</b>	<b>7,03 \$</b>	<b>7,16 \$</b>	<b>5,27 \$</b>	<b>4,67 \$</b>

## Ratios et données supplémentaires – Parts de série F

	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4)</sup></b>	<b>6 719 \$</b>	<b>5 984 \$</b>	<b>5 544 \$</b>	<b>1 229 \$</b>	<b>1 408 \$</b>	<b>2 094 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation	709 017	640 839	582 040	135 676	209 838	345 626
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,69 %	1,59 %	1,66 %	1,18 %	1,25 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou prises en charge <sup>5)</sup>	1,69 %	1,59 %	1,66 %	1,18 %	1,25 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	78,25 %	44,47 %	54,84 %	11,84 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>9,48 \$</b>	<b>8,84 \$</b>	<b>9,52 \$</b>	<b>9,06 \$</b>	<b>6,71 \$</b>	<b>6,06 \$</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 hebdomadaire 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 renoncations ou de prises en charge par le gestionnaire, alors que le RFG avant renoncations 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 impossibles 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 BOND 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 1,15 % 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 15 points de base par année. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts de série F.

## Rendement passé

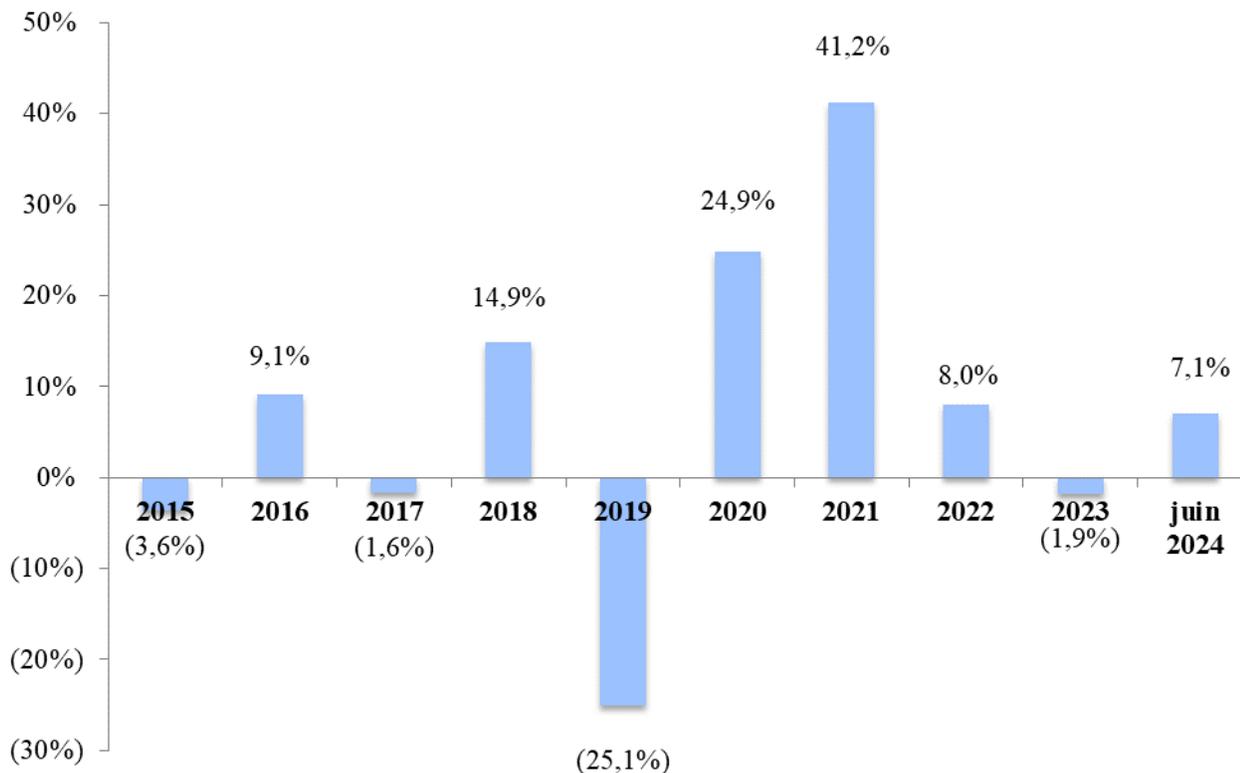
### Généralités

Les diagrammes à barres et les tableaux ci-après font état du rendement passé du Fonds. Les taux de rendement représentent le rendement global historique, 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 porteurs du Fonds 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

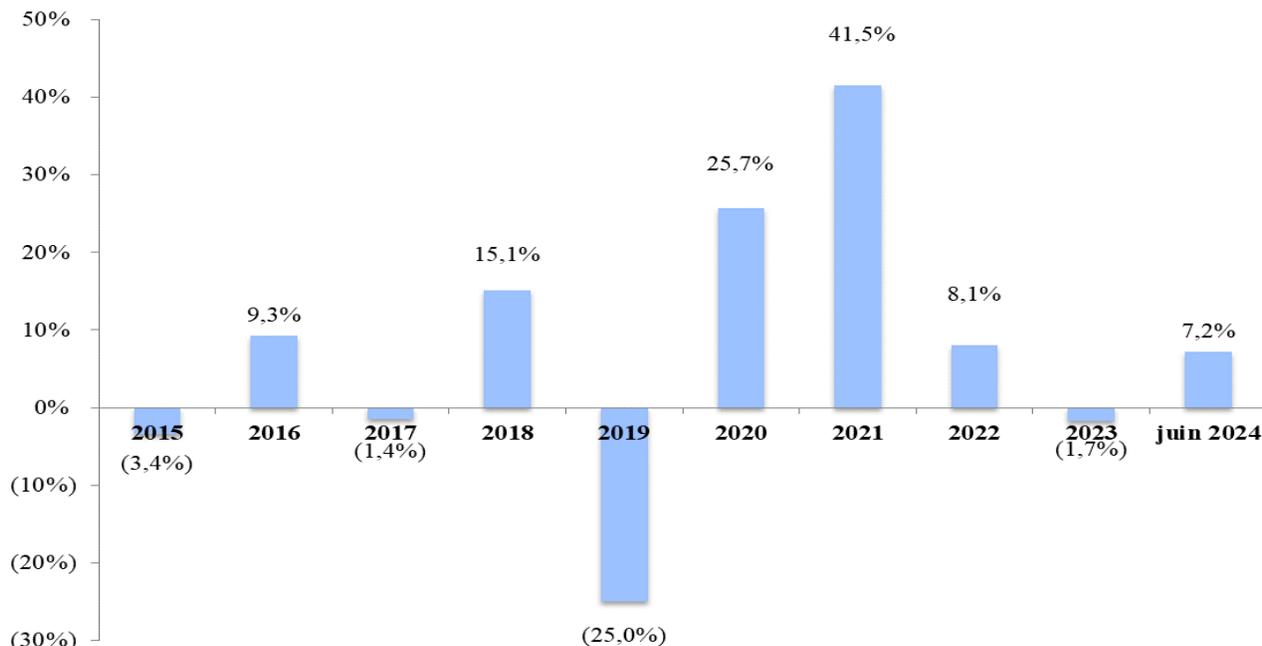
Les diagrammes à barres ci-après font état du rendement annuel des parts de série A et de série F du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Ils présentent chacun, sous forme de pourcentage, quelle aurait été, au 31 décembre, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1er janvier de l'exercice et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le rendement pour 2024 vaut pour la période de six mois allant du 1er janvier au 30 juin.

### Série A



# CHOU BOND 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 passé des parts de série A et F du Fonds pour les périodes de un, trois, cinq, dix et quinze ans closes le 30 juin 2024. Pour chacune de ces périodes, les tableaux indiquent également le rendement annuel composé global de l'indice Barclays U.S. Corporate High Yield (l'« indice »). Il s'agit d'un indice de référence général qui évalue le marché des obligations spéculatives, à taux fixe, de sociétés. L'indice comprend des titres libellés en dollars américains d'émetteurs des États-Unis et d'ailleurs cotés en bourse qui évoluent dans les secteurs des produits industriels, des services publics et des services financiers. Les rendements de l'indice sont calculés sans déduction des frais de gestion et d'opérations d'un fonds, alors que ceux présentés par le Fonds en tiennent compte.

## Série A

30 juin 2024	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	15 dernières années
Chou Bond Fund	4,84 %	8,32 %	12,33 %	5,76 %	8,13 %
Indice Barclays U.S. Corp. High Yield (\$ CA)	14,24 %	5,09 %	4,88 %	6,95 %	8,62 %

## Série F

30 juin 2024	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	15 dernières années
Chou Bond Fund	5,02 %	8,49 %	12,61 %	5,98 %	8,34 %
Indice Barclays U.S. Corp. High Yield (\$ CA)	14,24 %	5,09 %	4,88 %	6,95 %	8,62 %

1) Les données présentées dans les tableaux supposent le réinvestissement de toutes les distributions.

# CHOU BOND FUND

---

## Aperçu du portefeuille

Les tableaux suivants dressent l'aperçu du portefeuille du Fonds au 30 juin 2024.

<b><u>Répartition géographique</u></b>	<b><u>% de l'actif net du Fonds</u></b>
États-Unis	75,5 %
Luxembourg	8,6 %
Canada	6,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie, montant net	9,5 %
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,0 %</b>
<b><u>Émetteurs</u></b>	<b><u>% de l'actif net du Fonds</u></b>
<i>(à l'exclusion des équivalents de trésorerie)</i>	
<b>Actions</b>	
B Riley Financial Inc, privilégiées 40 000	7,3 %
EXCO Resources Inc.	5,1 %
<b>Total des actions</b>	<b>12,4 %</b>
<b>Obligations à revenu fixe</b>	
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 5,125 %, 22 août 2025, remboursables par anticipation	36,5 %
World Acceptance Corporation, 7,000 %, 1er novembre 2026	11,6 %
MBIA Global Funding LLC, obligations zéro coupon, 15 décembre 2031	8,7 %
Avation Capital SA, 8,250 %, 31 octobre 2026, remboursables par anticipation	8,6 %
Lumen Technologies Inc., 4,000 %, 15 février 2027, remboursables par anticipation	6,3 %
Bausch Health Companies Inc., 11,000 %, 30 septembre 2028	3,6 %
1375209 BC Limited, 9,000 %, 30 janvier 2028, remboursables par anticipation	2,2 %
Bausch Health Companies Inc., 14,000 %, 15 octobre 2030, remboursables par anticipation	0,6 %
Fortress Global Enterprises Inc., 9,750 %, 31 décembre 2024, obligations convertibles remboursables par anticipation	0,0 %
<b>Total des obligations à revenu fixe</b>	<b>78,1 %</b>
<b>Total des placements</b>	<b>90,5 %</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle, au 30 septembre 2024, figurera dans l'Information trimestrielle sur le portefeuille, qui sera publiée au plus tard le 31 octobre 2024 sur notre site Web, à [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  
123, Commerce Valley Drive East, Suite 400  
Markham (Ontario)  
L3T 7W8

**Conseillers juridiques**

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