

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

**30 juin 2025**

**CHOU RRSP FUND**

**CHOU ASSOCIATES MANAGEMENT INC.**

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

**30 juin 2025**

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, avenue Sheppard Est, bureau 301, C.P. 18, Toronto (Ontario) M2N 6Y8 ou en consultant notre site Web, [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com), et SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de l'une ou l'autre des manières 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 correspondent plutôt à 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 manière à actualiser ou à 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 ») s'occupe de 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.

## Analyse du rendement du Fonds 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 peuvent inclure des actions ordinaires et privilégiées, des débiteures convertibles, des obligations d'État et de sociétés ainsi que des titres de créance à court terme. Le Fonds peut également se servir de dérivés, notamment des contrats à terme standardisés, des options, des swaps et des contrats à terme de gré à gré pour obtenir une exposition aux catégories de titres et d'actifs qui sont compatibles avec ses objectifs, de même que pour couvrir l'exposition du portefeuille aux pertes de change ainsi qu'aux variations du cours des titres.

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 stratégie 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 on peut consulter un exemplaire sur son site Web à l'adresse [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com) et sur SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Aucun changement important n'a touché le niveau de risque global du Fonds au cours de la première moitié de 2025.

### Analyse du marché

Selon l'indice S&P/TSX, le marché a progressé de 10,2 % au premier semestre de 2025, malgré les pressions persistantes des droits de douane. L'économie canadienne a affiché une vigueur modérée, avec une hausse de 0,5 % du PIB réel au premier trimestre, principalement stimulée par une accumulation des stocks en prévision de la mise en œuvre de droits de douane. Toutefois, la demande intérieure est restée modérée, les investissements des entreprises se sont contractés et les dépenses des ménages ont faibli dans un contexte d'incertitude. La Banque du Canada a agi avec diligence en abaissant les taux d'intérêt à deux reprises, à savoir à 3,00 % en janvier, puis à 2,75 % en mars, afin de soutenir la croissance et d'atténuer la turbulence qui touche les échanges commerciaux. En complément de la politique monétaire, des initiatives gouvernementales telles que des mesures pour contrer les droits de douane et des programmes de soutien à l'exportation ont contribué à stabiliser la confiance des investisseurs, renforçant ainsi la capacité du Canada à composer avec un contexte difficile au chapitre des relations extérieures en adaptant ses politiques fiscales et monétaires.

### Résultats d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le rendement du Fonds s'est établi à 3,1 % pour ses parts de série A et à 3,4 % pour ses parts de série F, déduction faite des frais et des charges, alors que l'indice de rendement global S&P/TSX affichait une progression de 10,2 % en dollars canadiens. En dollars américains, les parts des séries A et F ont augmenté de 8,8 % et de 9,1 % respectivement, alors que l'indice de rendement global S&P/TSX a affiché une hausse de 16,4 %.

## CHOU RRSP FUND

---

Les titres qui ont enregistré les plus fortes hausses sont ceux de TWC Enterprises Limited, Compagnie pétrolière Impériale limitée et Linamar Corporation.

Les principaux déclins sont liés aux participations en actions dans Methanex Corporation, Interfor Corporation, les actions de catégorie A de Reitmans (Canada) limitée et Reitmans (Canada) limitée.

### **Mise à jour du portefeuille**

Le Fonds n'a réduit aucune de ses positions dans le portefeuille au cours du semestre.

Le Fonds a augmenté sa participation dans Methanex Corporation, Morguard Corporation, Linamar Corporation et Interfor Corporation.

Le Fonds a pris des participations dans Athabasca Oil Corporation, Canfor Corporation, Ensign Energy Services Inc. et Groupe d'alimentation MTY inc.

Au 30 juin 2025, le Fonds ne détenait aucune option d'achat couverte.

Le Fonds a tiré un produit de 2 109 \$ de son programme de prêt de titres au premier semestre de 2025.

Pendant le premier semestre de 2025, les rachats nets du Fonds se sont élevés à environ 845 114 \$ pour les parts de série A et à environ 890 898 \$ pour les parts de série F. La position de trésorerie mensuelle moyenne du Fonds pendant la période s'élevait à 31,7 % de son actif net.

### **Événements récents**

Les marchés américains ont connu une volatilité accrue en réaction à l'imposition de nouveaux droits de douane, ce qui a entraîné un dégageant massif en avril suivi rapidement d'un rebond pour atteindre des niveaux records. Les niveaux élevés de dette sur marge indiquent une augmentation de la spéculation et un risque de surchauffe du marché. À l'échelle mondiale, la hausse des prix du pétrole et les tensions commerciales persistantes ont pesé sur les économies émergentes. Par conséquent, nous prévoyons certaines répercussions sur le rendement du portefeuille du Fonds à court terme.

### **Opérations entre parties liées**

Le Gestionnaire s'occupe de l'ensemble des affaires du Fonds, y compris la sélection des titres du portefeuille du Fonds et la promotion de la vente 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. En qualité de fiduciaire, le Gestionnaire détient le titre de propriété des biens du Fonds, la trésorerie et les titres en portefeuille, pour le compte des investisseurs du Fonds.

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 2025, ils détenaient 5,5 % du Fonds. Toutes les opérations conclues avec le Gestionnaire sont traitées à la valeur liquidative du Fonds à la date de l'opération.

Au cours du semestre se terminant le 30 juin 2025, il n'y a eu aucune opération entre parties liées, sauf dans l'exercice des fonctions et dans les cas indiqués ci-dessus.

## CHOU RRSP FUND

### Faits saillants des résultats financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés se rapportant au Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre se terminant le 30 juin 2025 et pour chacun des cinq exercices précédents clos le 31 décembre, selon le cas.

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

	Jun 2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>34,85 \$</b>	<b>35,66 \$</b>	<b>36,23 \$</b>	<b>39,70 \$</b>	<b>25,87 \$</b>	<b>22,79 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,42 \$	0,96 \$	0,79 \$	0,32 \$	1,52 \$	0,20 \$
Total des charges	(0,38) \$	(0,80) \$	(0,79) \$	(0,91) \$	(0,88) \$	(0,39) \$
Gain réalisé (perte réalisée) au cours de l'exercice	0,55 \$	(7,48) \$	0,64 \$	9,87 \$	(0,29) \$	(5,08) \$
Gain latent (perte latente) au cours de l'exercice	0,47 \$	6,79 \$	(1,06) \$	(15,20) \$	15,02 \$	7,32 \$
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,06 \$</b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>(0,42) \$</b>	<b>(5,92) \$</b>	<b>15,37 \$</b>	<b>2,05 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (exclusion faite des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	0,44 \$	- \$
Dividendes	- \$	0,32 \$	- \$	- \$	0,21 \$	- \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
<b>Distributions totales<sup>3</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>0,65 \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>35,94 \$</b>	<b>34,85 \$</b>	<b>35,66 \$</b>	<b>36,23 \$</b>	<b>39,70 \$</b>	<b>25,87 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice (\$ US)</b>	<b>26,39 \$</b>	<b>24,24 \$</b>	<b>26,91 \$</b>	<b>26,76 \$</b>	<b>31,38 \$</b>	<b>20,32 \$</b>

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

	Jun 2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	<b>15 783 \$</b>	<b>16 150 \$</b>	<b>18 173 \$</b>	<b>20 165 \$</b>	<b>42 648 \$</b>	<b>34 909 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation	439 171	463 374	509 615	556 521	1 074 198	1 349 151
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,17 %	2,22 %	2,08 %	2,04 %	1,70 %	1,88 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge <sup>5</sup>	2,17 %	2,22 %	2,08 %	2,04 %	1,70 %	1,88 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,06 %	0,07 %	0,01 %	0,47 %	0,32 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	0,00 %	14,59 %	7,25 %	33,81 %	9,86 %	0,05 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>35,94 \$</b>	<b>34,85 \$</b>	<b>35,66 \$</b>	<b>36,23 \$</b>	<b>39,70 \$</b>	<b>25,87 \$</b>

## CHOU RRSP FUND

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

	<u>Jun 2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>35,24 \$</b>	<b>36,06 \$</b>	<b>36,63 \$</b>	<b>39,94 \$</b>	<b>26,00 \$</b>	<b>22,77 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,43 \$	0,98 \$	0,80 \$	0,36 \$	1,64 \$	0,20 \$
Total des charges	(0,29) \$	(0,61) \$	(0,58) \$	(0,74) \$	(0,71) \$	(0,28) \$
Gain réalisé (perte réalisée) au cours de l'exercice	0,55 \$	(7,48) \$	0,63 \$	11,69 \$	(0,25) \$	(5,12) \$
Gain latent (perte latente) au cours de l'exercice	0,49 \$	6,78 \$	(1,16) \$	(10,75) \$	14,37 \$	6,44 \$
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,18 \$</b>	<b>(0,33) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>0,56 \$</b>	<b>15,05 \$</b>	<b>1,24 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (exclusion faite des dividendes)	- \$	- \$	0,19 \$	- \$	0,56 \$	- \$
Dividendes	- \$	0,53 \$	- \$	- \$	0,27 \$	- \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
<b>Distributions totales<sup>3</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>0,53 \$</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>0,83 \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>36,44 \$</b>	<b>35,24 \$</b>	<b>36,06 \$</b>	<b>36,63 \$</b>	<b>39,94 \$</b>	<b>26,00 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice (\$ US)</b>	<b>26,76 \$</b>	<b>24,52 \$</b>	<b>27,21 \$</b>	<b>27,05 \$</b>	<b>31,57 \$</b>	<b>20,43 \$</b>

### Ratios et données supplémentaires – parts de série F

	<u>Jun 2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	<b>13 156 \$</b>	<b>13 611 \$</b>	<b>16 215 \$</b>	<b>17 126 \$</b>	<b>2 558 \$</b>	<b>2 611 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation	361 055	386 268	449 653	467 565	64 041	100 434
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,60 %	1,65 %	1,51 %	1,58 %	1,17 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou prises en charge <sup>5</sup>	1,60 %	1,65 %	1,51 %	1,58 %	1,17 %	1,31 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,06 %	0,07 %	0,01 %	0,47 %	0,32 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	0,00 %	14,59 %	7,25 %	33,81 %	9,86 %	0,05 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>36,44 \$</b>	<b>35,24 \$</b>	<b>36,06 \$</b>	<b>36,63 \$</b>	<b>39,94 \$</b>	<b>26,00 \$</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>) Ces données sont 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 (exclusion faite 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 correspond au 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 a acheté et vendu 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 au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur 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 administre le Fonds. En contrepartie de ses services, il a droit à des honoraires de gestion des placements payables mensuellement et calculés quotidiennement en tant que pourcentage de la valeur marchande de l'actif net, soit 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

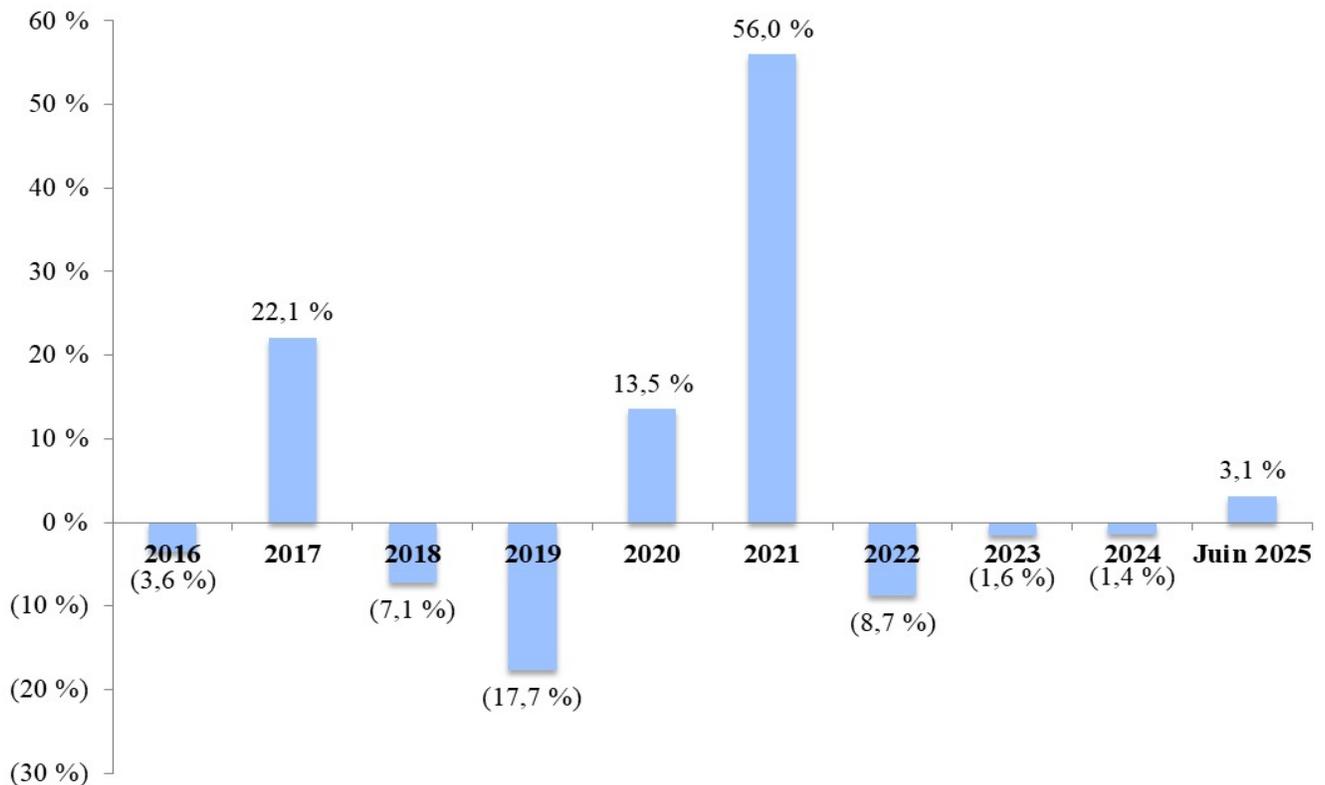
### Généralités

Les diagrammes et les tableaux ci-après font état du rendement passé du Fonds. Les taux de rendement correspondent au 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 garant de son rendement futur.

### Rendements annuels

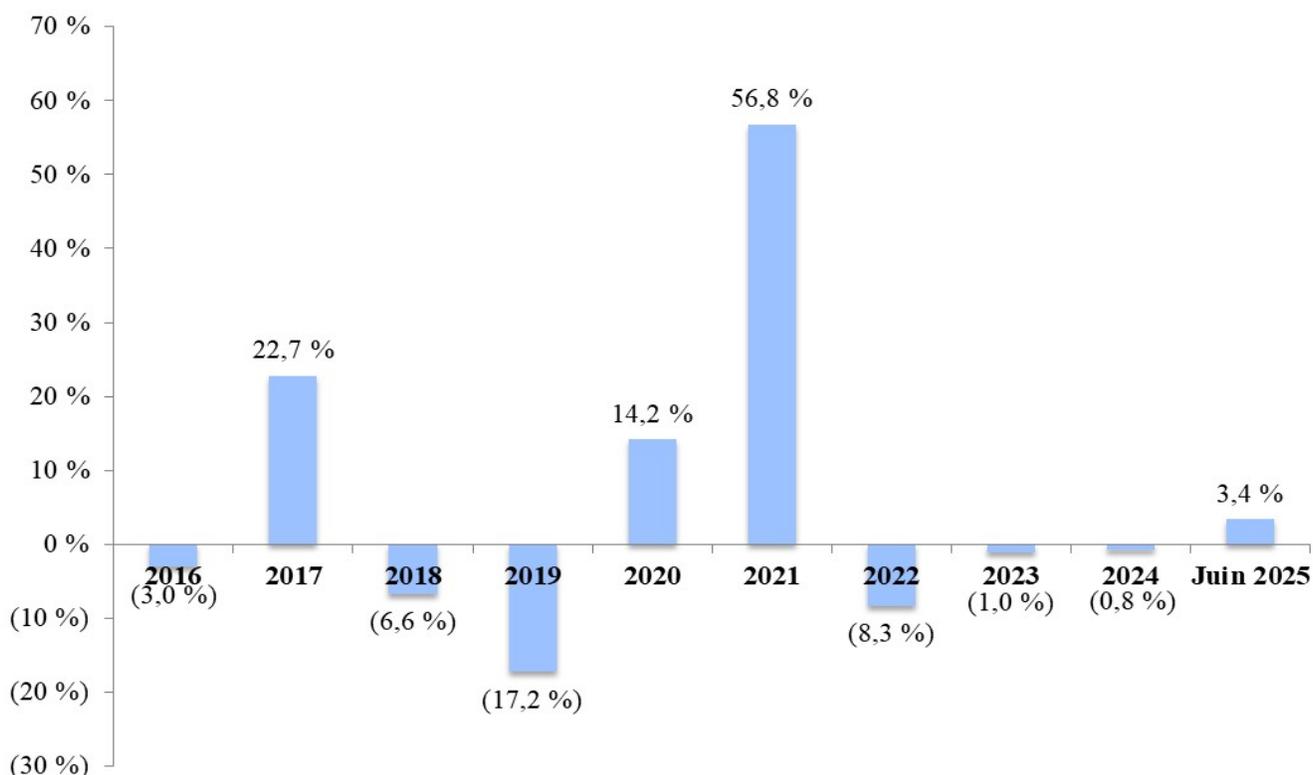
Les diagrammes ci-après font état du rendement annuel des parts de série A et de série F du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Ils présentent chacun, sous forme de pourcentage, quelle aurait été, au 31 décembre, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier du même exercice et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le rendement pour 2025 vaut pour 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 de leur rendement passé pour les périodes de un, trois, cinq, dix et quinze ans closes le 30 juin 2025. Pour chacune de ces périodes, les tableaux indiquent également le rendement annuel composé global de l'indice S&P/TSX (« l'indice »). Cet indice, pour lequel la Bourse de Toronto sert de distributeur, est l'indice phare du marché boursier canadien. Les rendements de l'indice de référence sont calculés sans déduction des frais de gestion ou des charges d'un fonds, alors que ceux du Fonds sont présentés après déduction de ces frais et charges.

## Série A

30 juin 2025	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	15 dernières années
Chou RRSP Fund	4,83 %	4,37 %	16,94 %	2,72 %	5,74 %
S&P/TSX (\$ CA)	26,39 %	16,13 %	15,06 %	9,63 %	9,17 %

## Série F

30 juin 2025	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	15 dernières années
Chou RRSP Fund	5,42 %	4,93 %	17,58 %	3,29 %	6,31 %
S&P/TSX (\$ CA)	26,39 %	16,13 %	15,06 %	9,63 %	9,17 %

<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 donnent un aperçu du portefeuille du Fonds au 30 juin 2025.

<b><u>Répartition sectorielle</u></b>	<b><u>% de l'actif net du Fonds</u></b>
Biens de consommation discrétionnaire	34,7 %
Énergie	22,7 %
Matériaux	10,1 %
Services financiers	5,4 %
Immobilier	3,3 %
Sociétés	0,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie, montant net	23,8 %
<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>	

#### **Actions**

TWC Enterprises Limited	15,8 %
EXCO Resources Inc.	11,9 %
Linamar Corporation	7,6 %
Onex Corporation	5,4 %
Interfor Corporation	4,4 %
Reitmans (Canada) limitée	3,7 %
Secure Energy Services Inc.	3,5 %
Morguard Corporation	3,3 %
Methanex Corporation	3,1 %
Groupe d'alimentation MTY inc.	2,9 %
Parex Resources Inc.	2,9 %
Reitmans (Canada) limitée, catégorie A	2,8 %
Canfor Corporation	2,2 %
Compagnie pétrolière Impériale limitée	1,9 %
Magna International Inc., catégorie A	1,8 %
Trican Well Service Limited	1,5 %
Athabasca Oil Corporation	1,0 %
Canfor Pulp Products Inc.	0,4 %
Groupe TVA inc.	0,1 %
<b>Total des actions</b>	<b>76,2 %</b>

#### **Titres à revenu fixe**

Fortress Global Enterprises Inc., 9,750 %, 31 décembre 2025, obligations convertibles, remboursables par anticipation	0,0 %
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>0,0 %</b>

<b>Total des placements</b>	<b>76,2 %</b>
-----------------------------	---------------

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions en cours au sein du portefeuille du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle, au 30 septembre 2025, figurera dans l'Information trimestrielle sur le portefeuille, qui sera publiée au plus tard le 31 octobre 2025 sur notre site Web, à l'adresse [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com).

**Chou Associates Management Inc.**

110, avenue Sheppard Est  
Bureau 301, C.P. 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, rue York, bureau 900  
Toronto (Ontario) M5J 0B6

Tél. : 416-643-5540  
Sans frais : 1-866-379-3266  
Télécopieur : 1-855-884-0493

**Auditeurs**

MNP LLP  
1, rue Adelaide Est, bureau 1900  
Toronto (Ontario) M5C 2V9

**Conseillers juridiques**

Owens Wright LLP  
20, rue Holly, bureau 300  
Toronto (Ontario) M4S 3B1