GESTION
MONDIALE D'ACTIFS

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS 2023

JFT STRATEGIES FUND

30 JUIN 2023

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière 1

JFT Strategies Fund
États financiers
États de la situation financière 2
États du résultat global 3
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 4
Tableaux des flux de trésorerie 5
Inventaire du portefeuille 6
Notes des états financiers propres au Fonds 13

Notes des états financiers 18
Avis juridique 25

Pour demander un autre format de ce document, veuillez communiquer avec nous à **servicefrancais@ci.com** ou au **1 800 792-9355.**

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints ont été préparés par CI Investments Inc., le gestionnaire de JFT Strategies Fund (le « Fonds »), et approuvés par la direction. Le gestionnaire du Fonds est responsable des informations et des déclarations contenues dans ces états financiers et dans d'autres sections de ce rapport. CI Investments Inc. maintient des processus appropriés pour s'assurer de produire des informations financières pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière et comprennent certains montants fondés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables que la direction juge appropriées pour le Fonds sont décrites à la note 2 des états financiers.

Darie Urbanky
Président
CI Investments Inc.

Yvette Zhang
Directeur financier
CI Investments Inc.

Toronto, Ontario
Le 16 août 2023

États de la situation financière

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et les parts en circulation)

	au 30 juin 2023	au 31 déc. 2022
Actif		
Actifs courants		
Placements	920	536
Placements donnés en garantie	194 680	222 144
Trésorerie	-	502
Profit latent sur les contrats à terme standardisés et les contrats de change à terme	-	-
Swaps, options sur swaps et options	99	1 010
Marge de variation quotidienne sur les dérivés	-	-
Dépôt de garantie pour les placements vendus à découvert	59 908	24 415
Dividendes à recevoir	476	310
Intérêts à recevoir	920	681
Montant à recevoir pour la vente de placements	601	-
Montant à recevoir pour la souscription de parts	1 071	-
	258 675	249 598
Passif		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert	67 882	58 756
Découvert bancaire	1 942	-
Perte latente sur les contrats à terme standardisés et les contrats de change à terme	-	-
Swaps, options sur swaps et options	-	-
Dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	100	62
Intérêts à payer sur les placements vendus à découvert	-	6
Marge de variation quotidienne sur les dérivés	-	-
Montant à payer pour l'achat de placements	-	3 030
Montant à payer pour le rachat de parts	-	44
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	-	-
Frais de gestion à payer	71	74
Frais de rendement à payer	791	776
Comptes créditeurs et charges à payer	534	499
	71 320	63 247
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	187 355	186 351

États de la situation financière (suite)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et les parts en circulation)

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série ou par catégorie (note 4) :		Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		Nombre de parts rachetables en circulation :	
	au 30 juin 2023	au 31 déc. 2022	au 30 juin 2023	au 31 déc. 2022	au 30 juin 2023	au 31 déc. 2022
Catégorie A	67 557	64 882	23,57	23,15	2 866 631	2 803 200
Catégorie F	108 570	110 616	25,26	24,75	4 298 889	4 468 496
Catégorie de placement privé	11 228	10 853	39,39	38,07	285 093	285 093

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États du résultat global

pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le(s) 30 juin
(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre de parts)

	2023	2022
Revenu		
Profit (perte) net(te) sur les placements et les dérivés		
Dividendes	1 447	2 066
Intérêts aux fins des distributions	2 681	463
Distributions de revenu provenant des placements	-	-
Distributions de gains en capital provenant des placements	-	-
Revenu (perte) sur les dérivés	(705)	-
Charge au titre des dividendes sur les actifs (passifs) financiers vendus à découvert	(736)	(563)
Charge d'intérêts sur les actifs (passifs) financiers vendus à découvert	(1)	(177)
Profit (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	12 296	24 566
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(7 685)	(17 380)
Profit (perte) net(te) total(e) sur les placements et les dérivés	7 297	8 975
Autres revenus		
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(109)	405
Revenu tiré des prêts de titres (note 6)	-	-
Revenus divers de source étrangère	-	-
Autres revenus	-	-
Total des autres revenus	(109)	405
Total des revenus	7 188	9 380
Charges		
Frais de gestion (note 5)	1 304	1 270
Frais de service des courtiers	162	170
Primes de rendement (note 5)	882	1 175
Commissions et autres coûts de transaction de portefeuille	405	575
Frais du comité d'examen indépendant	1	1
Frais d'emprunt de titres (note 2)	172	290
Droits de garde	5	9
Coûts de communication de l'information aux porteurs de parts	28	25
Honoraires d'audit	2	2
Frais juridiques	-	-
Charge d'intérêts	37	26
Frais d'agent	11	-
Retenues d'impôts	12	17
Taxe de vente harmonisée	311	344
Autres frais	-	-
Total des charges	3 332	3 904
Charges prises en charge par le gestionnaire (note 5)	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 856	5 476

États du résultat global (suite)

pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le(s) 30 juin
(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre de parts)

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série ou par catégorie :		Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		Nombre moyen pondéré de parts :	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Catégorie A	1 199	1 923	0,44	0,62	2 753 134	3 080 427
Catégorie F	2 282	3 087	0,53	0,72	4 332 195	4 302 811
Catégorie de placement privé	375	466	1,32	1,64	285 093	285 093

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le(s) 30 juin (en milliers de dollars)

	Catégorie A		Catégorie F		Catégorie de placement privé	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**	**2023**	**2022**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période ou de l'exercice	64 882	71 030	110 616	103 516	10 853	9 732
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 199	1 923	2 282	3 087	375	466
Distributions aux porteurs de parts rachetables						
Revenu net de placement	-	-	-	-	-	-
Profits nets réalisés	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-	-	-	-	-
Transactions sur parts rachetables						
Produit de l'émission de parts rachetables	3 664	-	-	-	-	-
Parts de catégorie placement privé converties en parts de catégorie A	-	-	-	-	-	-
Parts de catégorie F converties en parts de catégorie A	2 297	3 294	(2 297)	(3 294)	-	-
Parts de catégorie A converties en parts de catégorie F	(3 896)	(3 862)	3 896	3 862	-	-
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-	-	-	-	-
Rachat de parts rachetables	(589)	(5 147)	(5 927)	(5 635)	-	-
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	1 476	(5 715)	(4 328)	(5 067)	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 675	(3 792)	(2 046)	(1 980)	375	466
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	67 557	67 238	108 570	101 536	11 228	10 198

	Total du Fonds	
	2023	**2022**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période ou de l'exercice	186 351	184 278
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 856	5 476
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	-	-
Profits nets réalisés	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 664	-
Parts de catégorie placement privé converties en parts de catégorie A	-	-
Parts de catégorie F converties en parts de catégorie A	-	-
Parts de catégorie A converties en parts de catégorie F	-	-
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	-	-
Rachat de parts rachetables	(6 516)	(10 782)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(2 852)	(10 782)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 004	(5 306)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	187 355	178 972

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le(s) 30 juin (en milliers de dollars)

	2023	2022
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 856	5 476
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Profit) perte net(te) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	(12 296)	(24 566)
(Profit) perte de change latent(e) sur la trésorerie	344	(105)
Commissions et autres coûts de transaction de portefeuille	405	575
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	7 685	17 380
Produit de la vente et de l'échéance de placements et de dérivés	411 885	382 989
Achat de placements et de dérivés	(374 194)	(357 077)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	-	-
Fluctuation de la marge de variation quotidienne	-	-
(Augmentation) diminution du dépôt de garantie pour les placements vendus à découvert	(35 492)	(11 449)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(166)	104
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(239)	(68)
Augmentation (diminution) des primes de rendement à payer	15	(5 233)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	(3)	71
Augmentation (diminution) des intérêts à payer sur les placements vendus à découvert	38	(26)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	(6)	(9)
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs	35	347
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	1 867	8 409
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	-	-
Produit de l'émission de parts rachetables	2 593	-
Montant versé au rachat de parts rachetables	(6 560)	(10 782)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(3 967)	(10 782)
Profit (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	(344)	105
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(2 100)	(2 373)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période ou de l'exercice	502	(6 590)
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période ou de l'exercice	(1 942)	(8 858)
Informations supplémentaires :		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	1 269	2 153
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	2 404	395
Dividendes payés*	(698)	(572)
Intérêts payés*	(7)	(229)
Impôts à recouvrer (payés)	-	-

**Les dividendes et intérêts reçus ainsi que les dividendes et intérêts payés sont liés aux activités d'exploitation du Fonds.*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

JFT Strategies Fund

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

	Nombre de parts/d'actions ou valeur nominale	Description	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
		POSITION(S) ACHETEUR			
		ACTIONS			
		ÉNERGIE			
	747 900	AKITA Drilling Ltd., catégorie A	1 421 258	964 791	
	1 427 600	Anfield Energy Inc., bons de souscription, 12 mai 2027	-	1	
	100 400	Cathedral Energy Services Ltd.	103 531	62 248	
	337 700	CES Energy Solutions Corp.	747 305	884 774	
	26 650	Fission Uranium Corp., bons de souscription, 11 mai 2024	-	-	
	1 981 900	Lucero Energy Corp.	1 017 710	1 090 045	
	7 700	Corporation Parkland	225 748	254 100	
	188 500	Pason Systems Inc.	2 248 611	2 165 865	
	205 900	PHX Energy Services Corp.	934 611	1 247 754	
	35 800	Pipestone Energy Corp.	89 620	81 266	
	217 000	Rubellite Energy Inc.	485 926	364 560	
	263 000	ShawCor Ltd.	2 864 895	5 039 080	
	357 900	Stampede Drilling Inc.	114 528	78 738	
	3 600	Corporation TC Énergie, privilégiées, série 3, taux variable, perpétuelles	39 744	37 548	
	871 750	Total Energy Services Inc.	4 424 824	7 662 683	
	825 700	Trillion Energy International Inc., bons de souscription, 24 mars 2024	-	1	
	85 000	Vermilion Energy Inc.	1 549 982	1 404 200	
			16 268 293	**21 337 654**	**11,4**
		PRODUITS INDUSTRIELS			
	181 000	AG Growth International Inc.	8 844 410	9 171 269	
	357 600	DATA Communications, mise en attente pour 4 mois, restreint	1 072 800	1 001 602	
	354 200	Gestion des communications DATA Corp.	1 083 432	1 030 722	
USD	7 130	Middleby Corp. (The)	1 392 631	1 396 323	
	21 800	NFI Group Inc.	179 850	248 738	
	201 100	Wajax Corp.	4 528 657	5 015 434	
			17 101 780	**17 864 088**	**9,5**
		SERVICES FINANCIERS			
	497 470	Alaris Equity Partners Income	7 916 859	7 536 671	
	73 700	Brookfield Corp., catégorie A	3 072 934	3 287 020	
	237 400	Centres hypothécaires Dominion Inc.	786 740	498 540	
	1 400	EQB Inc.	75 308	98 000	
	1 500	Home Capital Group Inc.	39 828	64 665	
USD	37 200	Integrated Rail and Resources Acquisition Corp., catégorie A	466 730	530 014	
USD	8 180	Intercontinental Exchange Inc.	1 128 842	1 225 386	
	5 354 625	Solutions globales Mobi724 Inc., bons de souscription, 26 janvier 2024	-	5	
USD	18 700	Portage Fintech Acquisition Corp.	235 132	257 390	
USD	89 800	UTA Acquisition Corp., catégorie A	1 149 307	1 257 434	
			14 871 680	**14 755 125**	**7,9**
		MATÉRIAUX			
	427 100	5N Plus Inc.	1 303 328	1 392 346	
	59 800	Alpha Lithium Corp., bons de souscription, 10 décembre 2023	-	-	
	300 342	American Pacific Mining Corp.	92 276	93 106	
	123 600	Arizona Metals Corp.	472 075	375 744	
	109 100	Artemis Gold Inc.	506 099	519 316	
	142 800	Augusta Gold Corp.	204 579	141 372	
	767 100	Big Ridge Gold Corp.	264 087	76 710	
	249 300	Big Ridge Gold Corp., bons de souscription, 30 juin 2023	-	-	
	160 050	Champion Electric Metals Inc., bons de souscription, 29 juillet 2023	-	-	
	716 000	Chemtrade Logistics Income Fund	5 884 912	5 864 040	
	385 934	Class 1 Nickel and Technologies Ltd., bons de souscription, 4 juin 2024	-	-	
	918 900	Clean Air Metals Inc., bons de souscription, 23 février 2024	-	1	
	142 700	Emerita Resources Corp.	113 463	47 091	
	871 300	Galleon Gold Corp., bons de souscription, 14 octobre 2023	-	1	
	1 054 500	Group Eleven Resources Corp.	126 001	79 088	

Les pourcentages indiqués représentent les placements à la juste valeur par rapport à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

JFT Strategies Fund

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité) (suite)

	Nombre de parts/d'actions ou valeur nominale	Description	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
		POSITION(S) ACHETEUR (suite)			
		ACTIONS (suite)			
		MATÉRIAUX (suite)			
	1 586 244	Group Eleven Resources Corp., incessibles	142 762	114 527	
	765 550	Group Eleven Resources Corp., bons de souscription, 18 février 2024	-	1	
	793 122	Group Eleven Resources Corp., bons de souscription, 26 mai 2026, incessibles	-	1	
	18 200	Integra Resources Corp.	29 649	26 572	
	170 920	Integra Resources Corp., incessibles	299 110	246 432	
	37 200	Interfor Corp.	843 230	929 256	
	114 300	K92 Mining Inc.	766 978	657 225	
	95 800	Lion One Metals Ltd.	88 136	68 018	
	96 950	Lion One Metals Ltd., bons de souscription, 11 novembre 2025	-	-	
	92 250	Lion One Metals Ltd., bons de souscription, 28 septembre 2025	-	-	
	83 550	LithiumBank Resources Corp., bons de souscription, 15 mai 2026	-	-	
	777 900	Meridian Mining UK Societas	400 034	326 718	
	35 700	Moneta Gold Inc.	45 331	37 485	
	35 700	Moneta Gold Inc., incessibles	37 842	36 425	
	167 700	Northern Superior Resources Inc.	83 109	64 565	
	18 000	Nutrien Ltd.	1 347 024	1 407 780	
	365 500	Orezone Gold Corp.	496 706	460 530	
	19 600	Osisko Development Corp.	129 360	119 756	
	75 700	Osisko Development Corp., bons de souscription, 2 mars 2026	-	43 149	
	17 800	Minière Osisko Inc.	55 180	57 316	
	8 900	Minière Osisko Inc., bons de souscription, 28 août 2024, incessibles	-	-	
	570 900	Outcrop Silver & Gold Corp.	142 725	117 035	
	285 450	Outcrop Silver & Gold Corp., bons de souscription, 10 mai 2025	-	-	
	713 800	Revival Gold Inc.	371 176	317 641	
	356 900	Revival Gold Inc., bons de souscription, 16 mai 2026	-	-	
	94 300	Reyna Silver Corp., bons de souscription, 13 février 2026	-	-	
	487 300	Roscan Gold Corp.	116 218	77 968	
	18 300	Rupert Resources Ltd.	83 809	77 958	
	1 279 900	Solstice Gold Corp.	127 990	51 196	
	76 800	Troilus Gold Corp.	42 380	35 328	
	1 375 278	Tuktu Resources Ltd., 15 juillet 2026	-	1	
			14 615 569	**13 861 698**	**7,4**
		BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE			
	23 540	A&W Revenue Royalties Income Fund	856 404	850 736	
USD	30 844	Beazer Homes USA Inc.	731 672	1 155 946	
USD	17 100	Capri Holdings Ltd.	1 035 498	813 024	
	972 261	Diversified Royalty Corp.	2 638 453	2 761 221	
	147 500	Exco Technologies Ltd.	1 089 796	1 177 050	
	56 400	Gamehost Inc.	411 770	530 160	
	28 300	Keg Royalties Income Fund (The)	410 138	448 838	
	1 500	Reitmans (Canada) Ltd.	5 220	5 400	
	14 600	Uni-Sélect inc.	537 324	686 930	
USD	24 000	VF Corp.	752 277	606 947	
USD	79 100	WW International Inc.	769 213	704 174	
			9 237 765	**9 740 426**	**5,2**
		SOINS DE SANTÉ			
	130 000	Bright Mind Bioscience Inc., bons de souscription, 30 août 2024	-	-	
USD	8 900	Centene Corp.	805 477	795 254	
USD	33 450	CRAFT Global Holdings., bons de souscription, 28 février 2028	18 902	5 426	
	3 007 500	Decibel Cannabis Co., Inc.	457 015	390 975	
	142 100	Havn Life Sciences Inc., bons de souscription, 7 janvier 2024	-	-	
	91 470	Medexus Pharmaceuticals Inc., bons de souscription, 16 octobre 2023	-	-	
	681 150	Newtopia Inc., bons de souscription, 29 avril 2024	-	1	
	263 802	Profound Medical Corp.	3 706 786	4 476 720	

Les pourcentages indiqués représentent les placements à la juste valeur par rapport à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

JFT Strategies Fund

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité) (suite)

	Nombre de parts/d'actions ou valeur nominale	Description	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
		POSITION(S) ACHETEUR (suite)			
		ACTIONS (suite)			
		SOINS DE SANTÉ (suite)			
	14 300	Theratechnologies Inc., bons de souscription, 19 janvier 2024	-	-	
USD	69 342	Zymeworks Inc.	849 123	793 677	
			5 837 303	**6 462 053**	**3,4**
		IMMOBILIER			
	51 200	Allied Properties REIT	1 178 578	1 112 064	
	4 600	FPI Boardwalk	242 094	286 074	
	8 700	Colliers International Group Inc.	1 220 221	1 131 000	
	22 375	Dream Impact Trust	237 135	203 165	
	10 500	Killam Apartment REIT	180 252	185 430	
	33 100	Minto Apartment REIT	491 069	497 162	
	112 200	Primaris REIT, série A	1 492 172	1 511 334	
			5 041 521	**4 926 229**	**2,6**
		BIENS DE CONSOMMATION DE BASE			
USD	10 700	Altria Group Inc.	642 136	642 120	
	3 507 800	Groupe Colabor Inc.	2 811 022	2 736 084	
	20 770	High Liner Foods Inc.	272 071	288 911	
	170 000	Vibe Growth Corp., bons de souscription, 16 mars 2024	-	-	
			3 725 229	**3 667 115**	**2,0**
		SERVICES DE COMMUNICATION			
	25 300	Cogeco inc.	1 542 733	1 413 511	
	257 650	GameSquare Esports Inc., bons de souscription, 18 mars 2024	-	-	
			1 542 733	**1 413 511**	**0,8**
		TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
USD	65	Everledger Ltd.	365 342	-	
	78 500	goNumerical Ltd.	1 218 320	89 490	
	58 600	React Gaming Group Inc., bons de souscription, 5 septembre 2023	-	-	
	508 300	VOTI Détection Inc., bons de souscription, 6 mai 2024	-	1	
			1 583 662	**89 491**	**0,1**
		SERVICES PUBLICS			
	3 600	Fortis Inc., 4,25 %, privilégiées, série H, perpétuelles	**42 444**	**45 306**	**0,0**
		Total des actions	**89 867 979**	**94 162 696**	**50,3**
		OBLIGATIONS			
		OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS			
	455 000	Accord Financial Corp., convertibles, 7 %, 31 décembre 2023	452 109	449 313	
	3 624 000	Alimentation Couche-Tard Inc., 3,06 %, 26 juillet 2024	3 494 442	3 531 093	
	3 625 000	Apple Inc., 2,51 %, 19 août 2024	3 509 263	3 515 913	
	363 000	AutoCanada Inc., 5,75 %, 7 février 2029	318 532	305 525	
	4 893 000	Brookfield Asset Management Inc., 5,04 %, 8 mars 2024	4 894 750	4 875 493	
	1 962 000	Chemin de fer Canadien Pacifique, 1,59 %, 24 novembre 2023	1 897 195	1 933 625	
	3 573 000	La Société Canadian Tire Limitée, 3,17 %, 6 juillet 2023	3 556 814	3 573 199	
	3 573 000	FPI Propriétés de Choix, série B, 4,9 %, 5 juillet 2023	3 576 068	3 573 675	
	368 000	Diversified Royalty Corp., convertible, 6 %, 30 juin 2027	340 860	344 080	
	4 149 000	Dollarama Inc., 3,55 %, 6 novembre 2023	4 096 049	4 123 849	
USD	1 430 000	Intercontinental Exchange Inc., 3,65 %, 23 mai 2025	1 897 378	1 857 433	
	2 760 000	Les Compagnies Loblaw limitée, 3,92 %, 10 juin 2024	2 731 028	2 721 213	
	3 624 000	Metro Inc., série J, 1,92 %, 2 décembre 2024	3 391 992	3 448 352	
USD	1 601 000	Rogers Communications Inc., 4,1 %, 1er octobre 2023	2 078 931	2 110 841	
	4 850 000	Saputo Inc., 2,83 %, 21 novembre 2023	4 752 380	4 803 606	
	2 175 000	Shaw Communications Inc., 3,8 %, 2 novembre 2023	2 139 874	2 162 895	
	7 388 000	Source Energy Services Canada L.P./Source Energy Services Canada Holdings Ltd, paiement en nature, 10,5 %, 15 mars 2025	4 715 937	6 224 390	
	1 963 000	Groupe TMX Limitée, 4,46 %, 3 octobre 2023	1 956 466	1 958 616	

Les pourcentages indiqués représentent les placements à la juste valeur par rapport à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

JFT Strategies Fund

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité) (suite)

	Nombre de parts/d'actions ou valeur nominale	Description	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
		POSITION(S) ACHETEUR (suite)			
		OBLIGATIONS (suite)			
		OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)			
	3 640 000	TWDC Enterprises 18 Corp., 2,76 %, 7 octobre 2024	3 509 943	3 516 888	
			53 310 011	**55 029 999**	**29,4**
		OBLIGATIONS D'ÉTAT ÉTRANGÈRES			
USD	8 452 000	Obligation du Trésor américain, 4 %, 15 novembre 2052	**11 982 605**	**11 485 454**	**6,1**
		OBLIGATIONS D'ÉTAT CANADIENNES			
	10 874 000	Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er novembre 2023	**10 487 247**	**10 719 753**	**5,7**
		Total des obligations	**75 779 863**	**77 235 206**	**41,2**
		PLACEMENT(S) À COURT TERME			
	6 409 000	Gouvernement du Canada, obligation du Trésor, 3,988 %, 20 juillet 2023	6 316 134	6 316 134	
	6 409 000	Gouvernement du Canada, obligation du Trésor, 4,022 %, 17 août 2023	6 297 932	6 297 932	
USD	4 451 000	Obligation du Trésor américain, 4,2 %, 13 juillet 2023	6 032 901	5 807 779	
USD	4 451 000	Obligation du Trésor américain, 4,795 %, 24 août 2023	6 003 948	5 779 907	
		Total des placement(s) à court terme	**24 650 915**	**24 201 752**	**12,9**
		Total de la (des) positions acheteur	**190 298 756**	**195 599 654**	**104,4**
		POSITION(S) VENDEUR			
		ACTIONS			
		SERVICES PUBLICS			
	(9 800)	Hydro One Ltd.	**(365 631)**	**(370 930)**	**(0,2)**
		SERVICES DE COMMUNICATION			
USD	(5 400)	Cinemark Holdings Inc.	(125 805)	(118 035)	
USD	(3 600)	Comcast Corp., catégorie A	(190 446)	(198 156)	
USD	(1 080)	Roku Inc.	(107 066)	(91 509)	
USD	(1 100)	Spotify Technology SA	(220 769)	(233 957)	
USD	(7 100)	Warner Bros Discovery Inc.	(117 021)	(117 948)	
			(761 107)	**(759 605)**	**(0,4)**
		MATÉRIAUX			
	(7 200)	Altius Minerals Corp.	(156 501)	(157 680)	
	(10 800)	ERO Copper Corp.	(290 335)	(289 440)	
	(3 600)	First Quantum Minerals Ltd.	(96 786)	(112 824)	
	(1 800)	Stella-Jones Inc.	(115 304)	(122 796)	
	(1 400)	West Fraser Timber Co., Ltd.	(151 853)	(159 334)	
			(810 779)	**(842 074)**	**(0,5)**
		SOINS DE SANTÉ			
	(4 900)	Andlauer Healthcare Group Inc.	(204 432)	(218 050)	
	(16 000)	Chartwell, résidences pour retraités	(153 766)	(151 520)	
	(5 300)	dentalcorp Holdings Ltd.	(47 134)	(38 902)	
USD	(4 717)	Owens & Minor Inc.	(119 889)	(118 978)	
USD	(2 400)	PROCEPT BioRobotics Corp.	(123 393)	(112 392)	
USD	(5 400)	Radnet Inc.	(225 237)	(233 352)	
			(873 851)	**(873 194)**	**(0,5)**
		IMMOBILIER			
	(5 330)	Groupe Altus Ltée	(283 698)	(234 147)	
	(7 100)	FPI d'immeubles résidentiels canadiens	(348 687)	(361 106)	
USD	(2 900)	CBRE Group Inc., catégorie A	(297 502)	(310 070)	
	(9 100)	StorageVault Canada Inc.	(50 973)	(53 235)	
			(980 860)	**(958 558)**	**(0,5)**
		ÉNERGIE			
	(67 800)	Birchcliff Energy Ltd.	(570 400)	(531 552)	
	(5 500)	Corporation Cameco	(160 765)	(228 195)	
	(12 100)	Canadian Natural Resources Ltd.	(904 847)	(901 208)	
	(33 900)	Cardinal Energy Ltd.	(239 371)	(223 062)	
USD	(3 600)	Chevron Corp.	(768 698)	(750 418)	

Les pourcentages indiqués représentent les placements à la juste valeur par rapport à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

JFT Strategies Fund

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité) (suite)

	Nombre de parts/d'actions ou valeur nominale	Description	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
		POSITION(S) VENDEUR (suite)			
		ACTIONS (suite)			
		ÉNERGIE (suite)			
USD	(3 580)	Exxon Mobil Corp.	(509 557)	(508 644)	
	(7 100)	Headwater Exploration Inc.	(44 091)	(45 085)	
	(16 200)	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	(1 090 151)	(1 098 036)	
	(5 300)	North American Construction Group Ltd.	(133 957)	(134 355)	
	(3 600)	Precision Drilling Corp.	(209 783)	(232 812)	
	(10 800)	Secure Energy Services Inc.	(64 151)	(68 472)	
	(5 400)	Trican Well Service Ltd.	(19 372)	(19 062)	
			(4 715 143)	**(4 740 901)**	**(2,5)**
		SERVICES FINANCIERS			
USD	(250)	BlackRock Inc.	(219 672)	(228 897)	
USD	(3 200)	Blackstone Inc.	(367 944)	(394 118)	
	(10 730)	Brookfield Asset Management Ltd., catégorie A	(438 568)	(463 965)	
USD	(4 490)	Coinbase Global Inc., catégorie A	(389 670)	(425 589)	
USD	(360)	Goldman Sachs Group Inc. (The)	(158 071)	(153 823)	
USD	(1 800)	JPMorgan Chase & Co.	(330 731)	(346 809)	
USD	(4 300)	KKR & Co., Inc.	(304 641)	(319 000)	
USD	(1 800)	Morgan Stanley	(218 904)	(203 641)	
USD	(700)	Morningstar Inc.	(181 165)	(181 821)	
	(20 100)	Banque Nationale du Canada	(2 004 484)	(1 983 870)	
USD	(355)	S&P Global Inc.	(175 244)	(188 533)	
			(4 789 094)	**(4 890 066)**	**(2,6)**
		BIENS DE CONSOMMATION DE BASE			
USD	(700)	Boston Beer Co., Inc. (The), catégorie A	(310 981)	(286 024)	
	(19 900)	CareRx Corp.	(62 977)	(44 775)	
USD	(540)	Costco Wholesale Corp.	(365 956)	(385 138)	
USD	(1 100)	Freshpet Inc.	(84 726)	(95 900)	
USD	(1 390)	Hershey Co. (The)	(434 590)	(459 798)	
USD	(1 400)	Kimberly-Clark Corp.	(255 957)	(256 053)	
	(1 800)	Les Compagnies Loblaw limitée	(210 746)	(218 304)	
	(10 700)	Aliments Maple Leaf Inc.	(262 294)	(276 916)	
USD	(2 200)	McCormick & Co., Inc.	(252 906)	(254 227)	
	(10 100)	Neighbourly Pharmacy Inc.	(274 287)	(161 600)	
	(8 900)	North West Co., Inc. (The)	(332 270)	(279 460)	
	(3 600)	Premium Brands Holdings Corp.	(357 706)	(376 308)	
USD	(8 670)	Walmart Inc.	(1 742 873)	(1 805 303)	
			(4 948 269)	**(4 899 806)**	**(2,6)**
		PRODUITS INDUSTRIELS			
USD	(3 600)	Blue Bird Corp.	(101 566)	(107 209)	
	(1 740)	Boyd Group Services Inc.	(370 513)	(439 785)	
	(3 200)	Calian Group Ltd.	(199 047)	(196 896)	
	(3 243)	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	(543 793)	(520 242)	
	(6 667)	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	(716 917)	(713 369)	
	(2 160)	Cargojet Inc.	(240 360)	(207 835)	
USD	(6 500)	Core & Main Inc., catégorie A	(238 132)	(269 865)	
USD	(500)	FedEx Corp.	(136 782)	(164 203)	
USD	(700)	FTI Consulting Inc.	(177 383)	(176 377)	
USD	(8 900)	FuelCell Energy Inc.	(49 362)	(25 467)	
	(4 330)	GDI Integrated Facility Services Inc.	(193 530)	(180 648)	
USD	(1 400)	General Electric Co.	(191 267)	(203 733)	
	(3 600)	GFL Environmental Inc.	(162 811)	(185 184)	
	(21 800)	NFI Group Inc.	(361 946)	(248 956)	
	(3 400)	Quincaillerie Richelieu Ltée	(145 528)	(142 460)	
USD	(4 600)	Rollins Inc.	(250 047)	(261 000)	
	(6 700)	Savaria Corp.	(120 313)	(113 230)	

Les pourcentages indiqués représentent les placements à la juste valeur par rapport à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

JFT Strategies Fund

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité) (suite)

	Nombre de parts/d'actions ou valeur nominale	Description	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
		POSITION(S) VENDEUR (suite)			
		ACTIONS (suite)			
		PRODUITS INDUSTRIELS (suite)			
USD	(4 800)	Shoals Technologies Group Inc., catégorie A	(140 446)	(162 531)	
	(1 100)	Stantec Inc.	(90 027)	(95 139)	
	(1 800)	Industries Toromont Limitée	(187 842)	(195 894)	
	(14 900)	Transat A.T. Inc.	(75 049)	(73 457)	
USD	(1 090)	Waste Management Inc.	(246 239)	(250 415)	
USD	(800)	Watsco Inc.	(355 668)	(404 282)	
USD	(700)	WESCO International Inc.	(138 992)	(166 047)	
	(878)	WSP Global Inc.	(135 749)	(153 668)	
			(5 569 309)	**(5 657 892)**	**(3,0)**
		TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
USD	(7 110)	Apple Inc.	(1 536 548)	(1 826 998)	
USD	(3 600)	Asana Inc., catégorie A	(112 876)	(105 111)	
USD	(359)	Broadcom Inc.	(409 647)	(412 537)	
USD	(1 100)	CDW Corp. of Delaware	(257 387)	(267 401)	
	(1 800)	CGI inc.	(245 071)	(251 460)	
	(71)	Constellation Software Inc.	(188 645)	(194 878)	
	(9 100)	Converge Technology Solutions Corp.	(51 639)	(29 120)	
USD	(8 300)	Corsair Gaming Inc.	(174 726)	(195 059)	
	(4 600)	Descartes Systems Group Inc. (The)	(341 980)	(488 152)	
USD	(1 800)	Gitlab Inc., catégorie A	(110 631)	(121 874)	
	(2 140)	Kinaxis Inc.	(306 755)	(405 102)	
USD	(1 400)	Marvell Technology Inc.	(116 557)	(110 871)	
USD	(2 100)	Micron Technology Inc.	(194 985)	(175 570)	
USD	(358)	MongoDB Inc.	(136 607)	(194 916)	
USD	(1 100)	Oracle Corp.	(176 695)	(173 541)	
USD	(3 600)	Palantir Technologies Inc.	(75 164)	(73 110)	
USD	(370)	Roper Technologies Inc.	(215 471)	(235 668)	
USD	(7 900)	Samsara Inc.	(243 362)	(290 000)	
	(38 500)	Sangoma Technologies Corp.	(255 536)	(191 730)	
USD	(5 400)	SmartRent Inc.	(26 233)	(27 398)	
	(3 500)	TECSYS Inc.	(83 855)	(97 510)	
USD	(933)	Texas Instruments Inc.	(218 049)	(222 503)	
USD	(720)	Zscaler Inc.	(127 661)	(139 544)	
			(5 606 080)	**(6 230 053)**	**(3,3)**
		BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE			
USD	(1 079)	Amazon.com Inc.	(180 249)	(186 337)	
USD	(1 800)	Bath & Body Works Inc.	(99 729)	(89 421)	
USD	(1 800)	Brinker International Inc.	(95 673)	(87 275)	
	(1 100)	La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	(201 385)	(199 232)	
USD	(1 400)	CarMax Inc.	(147 769)	(155 234)	
USD	(2 900)	Chewy Inc.	(168 319)	(151 635)	
USD	(1 400)	Crocs Inc.	(203 072)	(208 537)	
USD	(1 790)	D.R. Horton Inc.	(267 359)	(288 564)	
USD	(1 100)	Dick's Sporting Goods Inc.	(164 159)	(192 631)	
USD	(6 200)	DraftKings Inc., catégorie A	(156 301)	(218 231)	
USD	(1 790)	Lennar Corp., catégorie A	(275 682)	(297 148)	
USD	(700)	Lithia Motors Inc., catégorie A	(254 565)	(282 009)	
USD	(700)	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, CAAE	(188 044)	(175 116)	
USD	(2 600)	McDonald's Corp.	(987 244)	(1 027 828)	
	(4 000)	MTY Food Group Inc.	(233 463)	(242 360)	
USD	(215)	O'Reilly Automotive Inc.	(259 666)	(272 090)	
USD	(1 667)	Penske Automotive Group Inc.	(274 500)	(367 979)	
USD	(7 100)	PetMed Express Inc.	(182 008)	(129 705)	
	(12 100)	Pizza Pizza Royalty Corp.	(172 267)	(179 201)	

Les pourcentages indiqués représentent les placements à la juste valeur par rapport à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

JFT Strategies Fund

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité) (suite)

	Nombre de parts/d'actions ou valeur nominale	Description	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
		POSITION(S) VENDEUR (suite)			
		ACTIONS (suite)			
		BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE (suite)			
USD	(2 890)	PulteGroup Inc.	(255 536)	(297 400)	
	(1 800)	Restaurant Brands International Inc.	(178 521)	(184 878)	
USD	(2 900)	Royal Caribbean Cruises Ltd.	(297 490)	(398 546)	
USD	(1 620)	Starbucks Corp.	(224 523)	(212 592)	
USD	(719)	Tesla Inc.	(218 807)	(249 335)	
USD	(1 800)	Texas Roadhouse Inc., catégorie A	(259 734)	(267 737)	
USD	(4 300)	Thor Industries Inc.	(445 124)	(589 580)	
USD	(1 100)	The TJX Cos. Inc.	(115 993)	(123 558)	
USD	(6 069)	Wayfair Inc., catégorie A	(311 203)	(522 674)	
USD	(1 080)	Wingstop Inc.	(235 513)	(286 375)	
USD	(5 267)	Winnebago Industries Inc.	(394 970)	(465 327)	
			(7 448 868)	**(8 348 535)**	**(4,5)**
		FONDS NÉGOCIÉ(S) EN BOURSE			
USD	(3 236)	Invesco QQQ Trust, série 1	(1 385 934)	(1 583 663)	
USD	(17 900)	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	(3 445 431)	(3 548 417)	
USD	(10 700)	FNB iShares MSCI France	(524 165)	(546 156)	
USD	(5 400)	iShares MSCI United Kingdom ETF	(246 456)	(231 421)	
USD	(21 457)	iShares Russell 2000 ETF	(5 210 521)	(5 323 180)	
USD	(730)	Fonds indiciel iShares S&P North American Technology-Semiconductors	(417 202)	(490 555)	
	(137 800)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(4 301 500)	(4 234 594)	
USD	(18 425)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(10 362 301)	(10 819 807)	
USD	(19 710)	Vanguard Total World Stock RTF	(2 452 149)	(2 532 228)	
			(28 345 659)	**(29 310 021)**	**(15,6)**
		Total de la (des) position(s) vendeur	**(65 214 650)**	**(67 881 635)**	**(36,2)**
Total du portefeuille de placements avant commissions et autres coûts de transaction de portefeuille			**125 084 106**	**127 718 019**	**68,2**
Commissions et autres coûts de transaction de portefeuille			(140 128)		
Total du portefeuille de placements avant les dérivés			**124 943 978**	**127 718 019**	**68,2**
Position(s) acheteur sur option(s)				99 103	0,1
Total du portefeuille de placements			**124 943 978**	127 817 122	68,3
Autres actifs (passifs) nets				59 537 867	31,7
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				**187 354 989**	**100,0**

Position(s) acheteur sur option(s)

Contrat(s)	Participation sous-jacente	Taille du lot par contrat	Date d'expiration	Prix d'exercice ($)	Devise	Prime payée (reçue) ($)	Juste valeur ($)
107	Apple Inc., (option de vente) – 165,00	100	21 juillet 2023	165,00	USD	45 801	1 347
215	Apple Inc., (option de vente) – 175,00	100	21 juillet 2023	175,00	USD	96 997	4 842
360	Apple Inc., (option de vente) – 180,00	100	21 juillet 2023	180,00	USD	100 353	13 353
72	Apple Inc., (option de vente) – 187,50	100	21 juillet 2023	187,50	USD	20 842	9 014
71	Invesco QQQ Trust, série 1, (option de vente) – 331,00	100	21 juillet 2023	331,00	USD	78 231	2 492
72	SPDR S&P 500 ETF Trust, (option de vente) – 435,00	100	21 juillet 2023	435,00	USD	49 732	16 024
72	SPDR S&P 500 ETF Trust, (option de vente) – 438,00	100	21 juillet 2023	438,00	USD	41 113	21 509
288	Walmart Inc., (option de vente) – 155,00	100	21 juillet 2023	155,00	USD	62 409	30 522
Valeur totale de la (des) position(s) acheteur sur option(s)						**495 478**	**99 103**

Les pourcentages indiqués représentent les placements à la juste valeur par rapport à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Commissions (note 2)

pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le(s) 30 juin (en milliers de dollars)

	2023	2022
Commissions de courtage	405	575
Paiements indirects†	-	-

Transactions sur parts rachetables (note 4)

pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le(s) 30 juin

	Catégorie A		Catégorie F		Catégorie de placement privé	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Nombre de parts rachetables à l'ouverture de la période ou de l'exercice	2 803 200	3 285 563	4 468 496	4 497 159	285 093	285 093
Parts rachetables émises	154 800	-	-	-	-	-
Parts rachetables émises aux fins du réinvestissement des distributions	-	-	-	-	-	-
Parts rachetables rachetées	(24 622)	(237 313)	(231 992)	(243 846)	-	-
Parts de placement privé converties en parts de catégorie A	-	-	-	-	-	-
Parts de catégorie F converties en parts de catégorie A	97 004	148 384	(90 581)	(139 242)	-	-
Parts de catégorie A converties en parts de catégorie F	(163 751)	(174 252)	152 966	163 496	-	-
Nombre de parts rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	2 866 631	3 022 382	4 298 889	4 277 567	285 093	285 093

†*Une partie des commissions de courtage payées a été utilisée pour payer les services de recherche et de données du marché; ce sont les accords de paiement indirect. Ce montant a été estimé par le gestionnaire du Fonds.*

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Taux des frais de gestion et des frais de service des courtiers (note 5)

au 30 juin 2023 (en %)

	Taux des frais de gestion annuels :	Taux des frais de service des courtiers :
Catégorie A	1,500	0,50
Catégorie F	1,500	-
Catégorie de placement privé	-	-

Prêts de titres (note 6)

aux 30 juin (en milliers de dollars)

	2023	2022
Titres prêtés	-	-
Garanties (hors trésorerie)	-	-

Rapprochement du revenu tiré des prêts de titres (note 6)

pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le(s) 30 juin (en milliers de dollars)

	2023	2022
Revenu brut tiré des prêts de titres	-	-
Charges	-	-
Revenu tiré des prêts de titres	-	-
Charges en % du revenu brut tiré des prêts de titres	-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Risques liés aux instruments financiers (note 10)

Risque de concentration

Pour des informations sur le risque de concentration au 30 juin 2023, consultez l'inventaire du portefeuille.

Le ou les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds au risque de concentration.

au 31 décembre 2022

Catégories	Actif net (%)
Position(s) acheteur	
Actions - Énergie	14,6
Actions - Services financiers	14,6
Obligations - Obligations d'État canadiennes et obligations garanties	14,2
Actions - Biens de consommation discrétionnaire	14,0
Autres actifs (passifs) nets	11,5
Obligations - Services de communication	8,8
Obligations - Biens de consommation de base	7,5
Actions - Produits industriels	6,9
Obligations - Services financiers	5,6
Actions - Immobilier	4,9
Actions - Services de communication	4,9
Obligations - Obligations fédérales américaines et obligations garanties	3,7
Actions - Matériaux	3,0
Actions - Soins de santé	2,7
Obligations - Biens de consommation discrétionnaire	2,4
Actions - Biens de consommation de base	2,0
Obligations - Énergie	2,0
Placement(s) à court terme	1,9
Obligations - Technologies de l'information	1,9
Obligations - Immobilier	1,9
Obligations - Produits industriels	1,0
Actions - Technologies de l'information	0,9
Option(s)	0,5
Actions - Services publics	0,0
Total de la (des) position(s) acheteur	131,4
Position(s) vendeur	
Actions - Énergie	(5,9)
Fonds négocié(s) en bourse	(4,7)
Actions - Produits industriels	(4,7)
Actions - Technologies de l'information	(3,4)
Actions - Services financiers	(3,4)
Actions - Biens de consommation de base	(3,3)
Actions - Biens de consommation discrétionnaire	(3,3)
Obligations - Immobilier	(1,1)
Obligations - Obligations d'État canadiennes et obligations garanties	(1,0)
Actions - Services publics	(0,4)
Actions - Soins de santé	(0,1)
Actions - Matériaux	(0,1)
Total de la (des) position(s) vendeur	(31,4)
Total	100,0

Risque de crédit

Le Fonds investissait dans des titres à revenu fixe, des actions privilégiées et des dérivés, le cas échéant, dont les notes de crédit sont présentées dans le ou les tableaux ci-dessous.

au 30 juin 2023

Note de crédit^*	Actif net (%)
AAA/Aaa/A++	18,6
AA/Aa/A+	8,1
A	5,5
BBB/Baa/B++	14,9
BB/Ba/B+	1,2
Aucune	5,9
Total	54,2

au 31 décembre 2022

Note de crédit^*	Actif net (%)
AAA/Aaa/A++	17,9
AA/Aa/A+	6,5
A	2,6
BBB/Baa/B++	21,5
BB/Ba/B+	0,2
Aucune	2,2
Total	50,9

^Les notes de crédit proviennent de S&P Global Ratings, lorsqu'elles sont disponibles, sinon de Moody's Investors Service ou Dominion Bond Rating Service, respectivement.

**Veuillez consulter la note 10 qui contient un tableau des différentes notes de crédit.*

Autre risque de prix

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds investissait principalement dans des actions canadiennes et était donc sensible à l'évolution de la conjoncture économique générale au Canada.

Au 30 juin 2023, si la juste valeur des actions du portefeuille de placements avait augmenté ou diminué de 10 % (10 % au 31 décembre 2022), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 2 628 000 $ (7 113 000 $ au 31 décembre 2022). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et la différence peut être importante.

Risque de change

Le ou les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds au risque de change.

au 30 juin 2023~

Devise	Exposition aux instruments financiers (en milliers de dollars)	Dérivés (en milliers de dollars)	Exposition nette (en milliers de dollars)	Actif net (%)
Dollar américain	26 131	99	26 230	14,0
Total	26 131	99	26 230	14,0

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Risque de change (suite)

au 31 décembre 2022~

Devise	Exposition aux instruments financiers (en milliers de dollars)	Dérivés (en milliers de dollars)	Exposition nette (en milliers de dollars)	Actif net (%)
Dollar américain	30 080	1 010	31 090	16,7
Total	30 080	1 010	31 090	16,7

~Comprend les instruments monétaires et non monétaires, le cas échéant.

Au 30 juin 2023, si le dollar canadien avait augmenté ou diminué de 10 % (10 % au 31 décembre 2022) par rapport à toutes les autres devises détenues dans le Fonds, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 2 623 000 $ (3 109 000 $ au 31 décembre 2022). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et la différence peut être importante.

Risque de taux d'intérêt

Le ou les tableaux ci-dessous résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, selon les dates d'échéance des contrats.

au 30 juin 2023

	Moins de 1 an (en milliers de dollars)	1 an à 3 ans (en milliers de dollars)	3 à 5 ans (en milliers de dollars)	Plus de 5 ans (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Exposition aux taux d'intérêt	67 208	22 094	344	11 791	101 437

au 31 décembre 2022

	Moins de 1 an (en milliers de dollars)	1 an à 3 ans (en milliers de dollars)	3 à 5 ans (en milliers de dollars)	Plus de 5 ans (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Exposition aux taux d'intérêt	45 838	48 525	-	(1 571)	92 792

Au 30 juin 2023, si le taux d'intérêt en vigueur avait augmenté ou diminué de 0,25 % (0,25 % au 31 décembre 2022), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 633 000 $ (205 000 $ au 31 décembre 2022). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et la différence peut être importante.

Hiérarchie des justes valeurs

Le ou les tableaux ci-dessous résument les données utilisées par le Fonds pour l'évaluation des placements et des dérivés du Fonds comptabilisés à la juste valeur.

Positions acheteur à la juste valeur au 30 juin 2023

	Niveau 1 (en milliers de dollars)	Niveau 2 (en milliers de dollars)	Niveau 3 (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Actions	94 074	-	89	94 163
Obligations	-	77 235	-	77 235
Placement(s) à court terme	-	24 202	-	24 202
Option(s)	99	-	-	99
Total	94 173	101 437	89	195 699

Positions vendeur à la juste valeur au 30 juin 2023

	Niveau 1 (en milliers de dollars)	Niveau 2 (en milliers de dollars)	Niveau 3 (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Actions	(38 572)	-	-	(38 572)
Fonds négocié(s) en bourse	(29 310)	-	-	(29 310)
Total	(67 882)	-	-	(67 882)

Positions acheteur à la juste valeur au 31 décembre 2022

	Niveau 1 (en milliers de dollars)	Niveau 2 (en milliers de dollars)	Niveau 3 (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Actions	127 574	335	89	127 998
Obligations	-	91 092	-	91 092
Placement(s) à court terme	-	3 590	-	3 590
Option(s)	1 010	-	-	1 010
Total	128 584	95 017	89	223 690

Positions vendeur à la juste valeur au 31 décembre 2022

	Niveau 1 (en milliers de dollars)	Niveau 2 (en milliers de dollars)	Niveau 3 (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Actions	(48 028)	-	-	(48 028)
Obligations	-	(1 890)	-	(1 890)
Fonds négocié(s) en bourse	(8 838)	-	-	(8 838)
Total	(56 866)	(1 890)	-	(58 756)

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période close le 30 juin 2023 et de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Niveau 3 - Rapprochement

Le ou les tableaux ci-dessous résument le mouvement des instruments financiers classés au niveau 3.

pour la période ou l'exercice clos le 30 juin 2023

	Solde au 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)	Achats (en milliers de dollars)	Ventes (en milliers de dollars)	Transferts entrants (en milliers de dollars)	Transferts (sortants) (en milliers de dollars)	Profit (perte) réalisé(e) (en milliers de dollars)	Profit (perte) latent(e)* (en milliers de dollars)	Solde au 30 juin 2023 (en milliers de dollars)
Position(s) acheteur/actifs :								
Actions	89	-	-	-	-	-	-	89
Total	89	-	-	-	-	-	-	89

*La variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements détenus au 30 juin 2023 s'est établie à néant.

pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

	Solde au 31 déc. 2021 (en milliers de dollars)	Achats (en milliers de dollars)	Ventes (en milliers de dollars)	Transferts entrants (en milliers de dollars)	Transferts (sortants) (en milliers de dollars)	Profit (perte) réalisé(e) (en milliers de dollars)	Profit (perte) latent(e)** (en milliers de dollars)	Solde au 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Position(s) acheteur/actifs :								
Actions	471	-	-	-	-	-	(382)	89
Total	471	-	-	-	-	-	(382)	89

**La variation des profits (pertes) latents des placements détenus au 31 décembre 2022 s'est établie à (382 000) $.

Les placements classés au niveau 3 sont évalués à la juste valeur selon des hypothèses et des données non observables, qui peuvent comprendre des écarts de taux, des multiples sectoriels et des taux d'actualisation. Selon la direction, le fait de remplacer ces données par d'autres raisonnablement possibles n'aurait pas une incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

1. LE FONDS

Le 23 avril 2012, JFT Strategies Fund (le « Fonds ») a été constitué en fiducie de placement en vertu des lois de la province de l'Ontario.

Dans chaque état financier annuel et semestriel et chaque rapport de la direction sur le rendement du fonds déposé sur SEDAR par l'émetteur à l'égard de toute période financière au cours de laquelle les ventes de parts ont été effectuées par l'agent en vertu de la présente convention, l'émetteur doit déterminer le nombre et le prix de vente moyen des parts qui seront vendues au cours de la période par l'intermédiaire de l'agent en vertu de la présente entente, le produit brut total reçu par l'émetteur, les produits nets reçus par l'émetteur, et le total des frais de l'agent payés par l'émetteur à l'agent en ce qui concerne la vente de parts en vertu de la présente entente. Tant que les parts offertes sont cotées à la TSX, l'émetteur fournira à la TSX tous les renseignements dont elle a besoin au sujet des parts offertes dans les délais prescrits par la TSX.

Le 27 février 2023, le Fonds a déposé un supplément de prospectus daté du 27 février 2023 à son prospectus simplifié de base daté du 21 février 2023 (collectivement, le « prospectus de 2023 ») pour la distribution de parts de catégorie A au public ayant une valeur totale allant jusqu'à 100 000 000 $ et a conclu une entente de distribution d'actions datée du 27 février 2023 (l'« entente de distribution de 2023 ») avec la Financière Banque Nationale, Inc. (l' « agent ») en vertu de laquelle le Fonds peut distribuer des parts de catégorie A en vertu du prospectus de 2023 de temps à autre par l'intermédiaire de l'agent, à titre d'agent, conformément aux conditions de l'entente de distribution de 2023. Les ventes des parts de catégorie A en vertu du prospectus de 2023 sont effectuées comme des « distributions au cours du marché » telles que définies dans le *Règlement 44-102 sur le placement de titres* par voie d'un prospectus préalable et, en vertu de l'entente de distribution de 2023, les parts de catégorie A sont distribuées aux prix du marché en vigueur au moment de la vente. Le Fonds a versé une rémunération à l'agent pour les services fournis à titre d'agent dans le cadre de la vente de parts de catégorie A en vertu de l'entente de distribution de 2023, jusqu'à concurrence de 2,5 % du prix de vente brut par part de catégorie A vendue. À la suite du dépôt du prospectus de 2023 et du reçu qui a été émis, certaines exemptions de placement qui étaient disponibles pour le Fonds en vertu du Règlement 81-102 ne sont plus disponibles.

Au cours de la période close le 30 juin 2023, 154 880 parts ont été émises en vertu de l'entente de distribution d'actions pour un montant total de 3 663 839 $ à un prix moyen de 23,6862 $ la part. Un montant de 11 001 $ en frais d'agent a été payé lors de l'émission des parts au cours de la période.

Gestion mondiale d'actifs CI est le gestionnaire et le fiduciaire (le « gestionnaire » et le « fiduciaire ») du Fonds. Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de CI Financial Corp. (Bourse de Toronto [TSX] : CIX). La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le « dépositaire ») des Fonds.

Timelo Investment Management Inc. est le gestionnaire de portefeuille (« gestionnaire de portefeuille ») du Fonds.

L'adresse du siège social du Fonds est le 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 16 août 2023.

L'objectif de placement du Fonds est de maximiser le rendement des placements pour les détenteurs de parts tout en cherchant à atténuer le risque et la volatilité du marché en investissant dans un portefeuille géré activement de positions longues et courtes dans une ou plusieurs actions, titres de créance ou autres titres.

Les états de la situation financière sont au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022. Les états du résultat global et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ainsi que les tableaux des flux de trésorerie s'appliquent aux périodes closes les 30 juin 2023 et 2022.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers ont été établis conformément aux *Normes internationales d'information financière* (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board.

Les principales méthodes comptables du Fonds sont résumées ci-dessous.

a. Classement et comptabilisation des instruments financiers

Le Fonds classe et évalue ses placements, (comme les titres à revenu fixe, les titres de capitaux propres, les fonds de placement, les fonds négociés en Bourse et les produits dérivés) en fonction du modèle d'affaires du Fonds pour la gestion de ces actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Le portefeuille d'actifs financiers du Fonds est géré et son rendement est évalué selon la juste valeur. Le Fonds se concentre principalement sur les données sur la juste valeur qu'il utilise pour évaluer le rendement des actifs et prendre des décisions. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance du Fonds correspondent uniquement à du capital et à des intérêts. Ces titres ne sont pas détenus aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels ni aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels et de la vente de ces titres. La perception de flux de trésorerie contractuels n'est qu'accessoire à la réalisation de l'objectif du modèle économique du Fonds. Par conséquent, tous les placements et les dérivés sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Les ventes à découvert sont comptabilisées en tant que passifs financiers à la JVRN.

Les obligations du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables correspondent au montant du rachat, qui se rapproche de la juste valeur. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti, qui se rapproche de la juste valeur. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt effectif.

Les actifs et les passifs financiers sont compensés, et le montant net est présenté dans les états de la situation financière si, et seulement si, le Fonds a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il a l'intention soit de régler les montants nets, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le Fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation ou autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

b. Juste valeur des placements financiers

À la clôture, les titres cotés sont évalués au dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des conditions actuelles du marché. Les titres non cotés sont évalués selon les prix fournis par des courtiers en valeurs mobilières reconnus ou, à défaut, leur juste valeur est déterminée par le gestionnaire selon les données les plus récentes. Les bons de souscription non cotés, le cas échéant, sont évalués en fonction d'un modèle de tarification prenant en compte des facteurs comme la valeur de marché du titre sous-jacent, le prix d'exercice et les modalités du bon de souscription. Les titres à revenu fixe, les débentures et les autres instruments de créance, y compris les placements à court terme, sont évalués au cours fourni par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. Le ou les fonds sous-jacents sont évalués chaque jour ouvrable selon la valeur liquidative présentée par les gestionnaires du ou des fonds sous-jacents.

La juste valeur des placements privés et des autres titres pour lesquels il existe des données non observables importantes est établie à l'aide de modèles d'évaluation pouvant être fondés, en partie, sur des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données observables du marché. Ces méthodes et procédures peuvent comprendre des comparaisons effectuées avec des cours de titres comparables ou semblables, l'obtention de renseignements liés à l'évaluation de la part d'émetteurs ou d'autres données analytiques relatives au placement et l'utilisation d'autres indicateurs de valeur disponibles. Ces valeurs sont examinées de façon indépendante par le gestionnaire afin de garantir qu'elles sont raisonnables. Toutefois, en raison de l'incertitude inhérente à l'évaluation, les justes valeurs estimées pour ces titres pourraient être très différentes des valeurs qui auraient été utilisées si un marché pour le placement avait existé. Les risques perçus liés à la solvabilité des émetteurs, à la prévisibilité des flux de trésorerie et à la durée jusqu'à l'échéance ont tous un effet sur la juste valeur des placements privés.

c. Trésorerie

La trésorerie comprend les dépôts en espèces et le découvert bancaire.

d. Coût des placements

Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est déterminé selon le coût moyen, commissions et coûts de transaction non compris.

e. Opérations de placement et comptabilisation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération, c'est-à-dire à la date où le Fonds s'engage à acheter ou à vendre le placement. Les « intérêts aux fins des distributions » présentés dans les états du résultat global correspondent à l'intérêt nominal reçu par le Fonds et sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Les dividendes tirés des placements sont comptabilisés à la date ex-dividende/ex-distribution.

f. Conversion de devises

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les montants en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle comme suit : les placements, les contrats de change à terme et les autres actifs et passifs à la juste valeur, au cours du change de clôture chaque jour ouvrable; les revenus et les charges, les achats, les ventes et les règlements de placements, au cours du change en vigueur à la date des opérations en cause. Les profits et pertes de change sur la trésorerie sont présentés à titre de « Profit (perte) de change sur la trésorerie » et les profits et pertes de change se rapportant à d'autres actifs et passifs financiers sont présentés sous les postes « Profit (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans les états du résultat global.

g. Évaluation des parts

La valeur liquidative par part de chaque catégorie est calculée à la fin de chaque jour ouvrable de la TSX en divisant la valeur liquidative totale de chaque catégorie du Fonds par le nombre de parts de cette catégorie en circulation.

La valeur liquidative de chaque catégorie est basée sur le calcul de la quote-part des actifs du Fonds revenant à cette catégorie, moins la quote-part du passif collectif du Fonds revenant à cette catégorie et le passif attribuable à cette catégorie. Les charges directement attribuables à une catégorie sont imputées à cette catégorie. Les autres revenus et charges ainsi que les profits et les pertes sont imputés proportionnellement à chaque catégorie en fonction de la valeur liquidative relative de chaque catégorie.

Au 30 juin 2023, au 31 décembre 2022 et au 30 juin 2022, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative utilisée aux fins des transactions avec les porteurs de parts et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables utilisé aux fins de présentation de l'information financière selon les IFRS.

h. Classement des parts

Les parts du Fonds sont classées comme passifs financiers conformément à la norme IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (IAS 32), car elles ne répondent pas à la définition des instruments remboursables au gré du porteur devant être classés en capitaux propres conformément à l'IAS 32 aux fins de la présentation de l'information financière.

i. Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille

Les coûts de transaction, notamment les commissions de courtage, engagés lors de l'achat et de la vente de titres, sont comptabilisés dans les états du résultat global sous « Commissions et autres coûts de transaction de portefeuille ».

j. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

« L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part » dans les états du résultat global est déterminée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie d'un Fonds par le nombre moyen pondéré de parts de cette catégorie en circulation au cours de la période.

k. Vente à découvert

Lorsqu'un Fonds vend un titre à découvert, il emprunte ce titre d'un courtier afin de conclure la vente. Puisque le Fonds emprunte un titre du courtier, il doit avoir un compte sur marge auprès de ce dernier contenant des liquidités ou des titres liquides. Les liquidités détenues dans le compte sur marge pour les ventes à découvert sont incluses dans les états de la situation financière au poste « Dépôt de garantie pour les placements vendus à découvert ». La perte maximale sur les titres vendus à découvert peut être illimitée. Le résultat d'une vente à découvert pour un Fonds est une perte si le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et la date à laquelle le Fonds dénoue sa position vendeur en achetant ce titre. Le Fonds réalise un profit si le prix du titre baisse entre ces dates. Le profit ou la perte qui seraient réalisés si la position était fermée à la date d'évaluation sont indiqués dans les états du résultat global sous « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés ». Lorsque la position vendeur est liquidée, les profits et les pertes sont réalisés et inclus au poste « Profit (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés », dans les états du résultat global. Les frais versés à un courtier pour l'emprunt de titres sont inclus dans les états du résultat global au poste « Frais d'emprunt de titres ».

l. Options

Les options négociées hors cote sont évaluées en se servant du modèle Black-Scholes, alors que les options négociées en Bourse sont évaluées au dernier cours de la Bourse. Les options sont évaluées chaque jour selon le profit ou la perte qui seraient réalisés si les contrats étaient liquidés. Tout profit (perte) latent découlant des options est inscrit à titre de « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » dans les états du résultat global jusqu'au moment où les options sont liquidées ou échues. À ce moment, les profits (pertes) sont réalisés et présentés dans les états du résultat global sous « Profit (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés ». Toutes les primes liées aux options arrivées à échéance sont comptabilisées dans les états du résultat global sous « Revenu (perte) sur les dérivés ».

m. Retenues d'impôts

Un Fonds peut, de temps à autre, être assujetti à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées séparément dans les états du résultat global.

n. Taxe de vente harmonisée

Certaines provinces, y compris l'Ontario, l'Île-du-Prince-Édouard, la Nouvelle-Écosse, le Nouveau-Brunswick et Terre-Neuve-et-Labrador (chacune, une juridiction fiscale participante), ont harmonisé leur

taxe de vente provinciale (« TVP ») avec la taxe fédérale sur les produits et services (« TPS »). La taxe de vente harmonisée (« TVH ») correspond au taux de 5 % de la TPS fédérale combiné à celui de la TVP des provinces concernées. La province de Québec perçoit également la taxe de vente du Québec (« TVQ »). La TVH à verser ou à recevoir est calculée selon le lieu de résidence des porteurs de parts et la valeur de leur participation dans le Fonds à une date donnée, et non en fonction du territoire dont relève le Fonds. Le taux effectif des taxes de vente applicable à chaque série du Fonds est fonction de la répartition des placements des porteurs de parts entre les provinces. Il est calculé selon le taux de TVH ou, si la province concernée n'applique pas la TVH, selon le taux de TPS ou de la TVQ. Tous les montants à ce titre sont inscrits au poste « Taxe de vente harmonisée » des états du résultat global.

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction émette des jugements, fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur les montants présentés au titre de l'actif et du passif à la date de clôture et sur les montants présentés des revenus et des dépenses pour la période. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers :

Évaluation à la juste valeur des placements et des dérivés non cotés sur un marché actif

De temps à autre, le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des titres non cotés, des titres privés ou des dérivés. Les titres non cotés sont évalués selon les prix fournis par des courtiers en valeurs mobilières reconnus ou, à défaut, leur juste valeur est déterminée par le gestionnaire selon les données les plus récentes. La juste valeur des titres privés est établie à l'aide de modèles d'évaluation fondés, en partie, sur des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données observables du marché. Ces méthodes et procédures peuvent comprendre des comparaisons effectuées avec des cours de titres comparables ou semblables, l'obtention de renseignements liés à l'évaluation de la part d'émetteurs ou d'autres données analytiques relatives au placement et l'utilisation d'autres indicateurs de valeur disponibles. Ces valeurs ont été examinées de façon indépendante par le gestionnaire selon les hypothèses et les estimations disponibles à la date de l'état de la situation financière. Toutefois, en raison de l'incertitude inhérente à l'évaluation, les justes valeurs estimées pour ces titres pourraient être très différentes des valeurs qui auraient été utilisées si un marché pour le placement avait existé. Les risques perçus liés à la solvabilité des émetteurs, à la prévisibilité des flux de trésorerie et à la durée jusqu'à l'échéance ont tous un effet sur la juste valeur des titres privés.

Dans la mesure du possible, les modèles d'évaluation font appel à des données observables. Toutefois, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre à l'entité que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités, les corrélations et les hypothèses clés au sujet d'événements futurs. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

IFRS 10, *États financiers consolidés*, (IFRS 10)

Conformément à la norme IFRS 10, le gestionnaire a déterminé que le Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement, qui exige que le Fonds obtienne des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs dans le but de fournir des services de gestion d'investissements, qui déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital ou de revenus de placement ou les deux, et qui évalue et mesure le rendement de ses placements sur la base de la juste valeur. Par conséquent, le Fonds ne consolide pas ses placements dans des filiales, le cas échéant, mais les évalue plutôt à la JVRN, comme l'exige la norme comptable.

4. TITRES RACHETABLES

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité des parts de trois catégories : parts de catégorie A, parts de catégorie F et parts de placement privé. Les intérêts bénéficiaires dans l'actif net et le revenu net du Fonds sont divisés en ces catégories.

Les parts de catégorie F sont conçues pour les comptes à honoraires et/ou les comptes institutionnels et diffèrent des parts de catégorie A de la manière suivante : (i) les parts de catégorie F ne doivent pas être cotées en bourse; (ii) les commissions d'agents payées lors de l'émission des parts de catégorie F sont inférieures à celles payées lors de l'émission des parts de catégorie A; et (iii) les frais de gestion payables au titre des parts de catégorie F sont inférieurs aux frais de gestion payables au titre des parts de catégorie A d'un montant égal aux frais de service. Par conséquent, la valeur liquidative par part de chaque catégorie ne sera pas la même en raison des différents frais attribuables à chaque catégorie de parts.

À partir de 2014, les porteurs de parts ont le droit de racheter leurs parts en circulation à la date de rachat annuelle, l'avant-dernier jour ouvrable de janvier de chaque année. Les porteurs de parts ont le droit de recevoir un prix de rachat égal à 100 % de la valeur liquidative par part de catégorie A ou par part de catégorie F, selon le cas, telle que déterminée à la date de rachat annuel, moins les frais et dépenses engagés par le Fonds pour financer ce rachat.

En plus du rachat annuel, les parts peuvent être remises en tout temps pour un rachat mensuel par le Fonds, mais elles ne seront rachetées qu'à une date de rachat mensuel, soit l'avant-dernier jour ouvrable de chaque mois (autre que la date de rachat annuel). Les porteurs qui remettent une part de catégorie A aux fins de rachat ont le droit de recevoir un montant par part de catégorie A égal au moindre des deux montants suivants : (i) 95 % du cours moyen pondéré des parts de catégorie A à la principale Bourse ou au principal marché sur lequel les parts de catégorie A sont cotées aux fins de négociation pendant les 10 jours ouvrables précédant immédiatement la date de rachat mensuel applicable; et (ii) 100 % du cours de clôture du marché à la date de rachat mensuel applicable; moins, dans chaque cas, tous les coûts et dépenses associés au rachat, y compris les commissions et autres coûts de ce type, le cas échéant, liés à la liquidation de toute partie du portefeuille nécessaire pour financer ce rachat (montant du rachat mensuel). Les détenteurs qui remettent les parts de catégorie F aux fins de rachat ont le droit de recevoir un montant égal au produit (i) du montant du rachat mensuel et (ii) d'une fraction dont le numérateur est la valeur liquidative par part de catégorie F la plus récemment calculée et dont le dénominateur est la valeur liquidative par part de catégorie A la plus récemment calculée.

Un détenteur de parts de catégorie F peut convertir des parts de catégorie F en parts de catégorie A conformément à la déclaration de fiducie et on s'attend à ce que la liquidité des parts de catégorie F soit obtenue en grande partie au moyen de la conversion en parts de catégorie A et de la vente de ces parts de catégorie A par l'intermédiaire des installations de la TSX. Pour chaque part de catégorie F ainsi convertie, un détenteur reçoit un nombre de parts de catégorie A égal à la valeur liquidative par part de catégorie F à la clôture des négociations à la date de conversion, l'avant-dernier jour ouvrable de ce mois, divisée par la valeur liquidative par part de catégorie A à la clôture des négociations à la date de conversion. Aucune fraction de part de catégorie A ne sera émise lors de toute conversion de parts de catégorie F. Toute fraction restante d'une unité de catégorie F sera rachetée à sa valeur liquidative.

À compter du 1er octobre 2012, un détenteur de parts de catégorie A peut convertir des parts de catégorie A en parts de catégorie F, conformément à la déclaration de fiducie. Pour chaque part de catégorie A ainsi convertie, le détenteur recevra un nombre de parts de catégorie F égal à la valeur liquidative par part de catégorie A à la clôture des négociations à la date de conversion pertinente, divisée par la valeur liquidative par part de catégorie F à la clôture des négociations à cette date de conversion. Aucune fraction de part de catégorie F ne sera émise lors de la conversion de parts de catégorie A. Toute fraction restante d'une unité de catégorie A sera rachetée à sa valeur liquidative.

Les parts de placement privé sont rachetables à la date de rachat annuelle à la valeur liquidative par part de placement privé et à la date de rachat mensuel à un prix égal au produit (i) du montant du rachat mensuel et (ii) d'une fraction dont le numérateur est la dernière valeur liquidative calculée par unité de placement privé et dont le dénominateur est la dernière valeur liquidative calculée par unité de catégorie A. Les parts de placement privé peuvent être converties à une date de conversion en parts de catégorie A et peuvent être émises de temps à autre. Aucuns frais de gestion, frais de rendement ou autres frais ne sont payés relativement aux parts de placement privé. Les parts de placement privé seront sans droit de vote, sauf dans des circonstances où des modifications peuvent affecter de manière disproportionnée les droits des détenteurs des parts de placement privé en tant que catégorie.

Le Fonds gère son capital conformément à ses objectifs et stratégies de placement décrits à la note 1 et aux pratiques de gestion des risques décrites à la note 10, tout en maintenant des liquidités suffisantes pour faire face aux rachats et aux distributions, le cas échéant. Afin de gérer ses structures de capital, le Fonds peut ajuster le montant de toute distribution versée aux porteurs de parts.

5. FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Frais de gestion

Le gestionnaire du Fonds, en contrepartie de frais de gestion, fournit les services de gestion nécessaires au fonctionnement quotidien du Fonds, y compris la gestion du portefeuille d'investissement du Fonds et la mise à disposition de personnel de gestion clé.

Le gestionnaire a retenu les services du gestionnaire de portefeuille pour fournir des services de gestion de portefeuille et il est responsable de la supervision de ces services de gestion de portefeuille.

En contrepartie des services qu'il fournit au Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion annuels calculés en pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie du Fonds, selon le cas. Ces frais sont calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire rémunère le gestionnaire de portefeuille à partir de ses frais de gestion. Dans certaines circonstances, le gestionnaire a également droit à un montant égal aux frais de service payables aux courtiers inscrits. Ces frais sont calculés quotidiennement et payés trimestriellement à terme échu.

Veuillez vous reporter au tableau des taux des frais de gestion et des frais de service des courtiers dans les notes annexes propres au Fonds pour obtenir les ratios des frais de gestion de chaque catégorie du Fonds.

Coûts d'exploitation

Le Fonds est responsable du paiement de tous les coûts liés à son exploitation et à son administration. Ces coûts sont présentés dans les états du résultat global.

Absorption

La décision de renoncer ou d'absorber les frais de gestion et les frais d'exploitation est à la discrétion du gestionnaire. La pratique de renonciation et/ou d'absorption des dépenses peut se poursuivre indéfiniment ou peut être résiliée à tout moment sans préavis aux porteurs de parts. Les frais d'exploitation absorbés et/ou les frais de gestion auxquels le gestionnaire renonce sont présentés dans les états du résultat global.

Primes de rendement

Le gestionnaire de portefeuille a droit à des primes de rendement annuelles (les primes de rendement), payables le 31 décembre (la date de détermination) de chaque année, égales à 20 % de l'appréciation de la valeur liquidative des parts au cours de cette année civile. À cet effet, les primes de rendement sont calculées séparément pour chacune des parts de catégorie A et des parts de catégorie F. L'appréciation de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts est calculée en soustrayant le point culminant (tel que défini ci-dessous) pour la catégorie de parts applicable de la valeur liquidative ajustée par part (telle que définie ci-dessous) pour cette catégorie de parts à la date de détermination pertinente et en multipliant le résultat par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à cette date de détermination (avant de tenir compte de tout rachat de parts de cette catégorie à cette date). Le « point culminant » de chaque catégorie d'unités à toute date est le plus élevé des montants suivants : i) 10,00 $; et ii) la valeur liquidative par part de cette catégorie à la dernière date de détermination à laquelle des primes de rendement ont été payées à l'égard de cette catégorie (compte tenu des primes de rendement payées à cette date). Le point culminant des parts d'une catégorie sera ajusté de manière appropriée en cas de consolidation ou de subdivision des parts de cette catégorie. La « valeur liquidative ajustée par part » d'une catégorie de parts est la valeur liquidative par part de cette catégorie à la date de détermination pertinente, à l'exclusion de tout cumul pour les primes de rendement qui serait autrement inclus dans le calcul de la valeur liquidative par part à cette date, plus le montant de toute distribution déclarée par le Fonds au détenteur de cette part depuis la date à laquelle le point culminant a été fixé. Les primes de rendement, plus les taxes applicables, seront calculées et accumulées quotidiennement et payables annuellement le 31 décembre, si elles sont gagnées.

Nonobstant ce qui précède, si des parts sont rachetées au cours d'une année civile avant la date de détermination pertinente, le montant des primes de rendement accumulées à l'égard de ces parts rachetées sera versé au gestionnaire de portefeuille immédiatement après ce rachat comme si la date à laquelle les parts sont rachetées était une date de détermination à l'égard de ces parts.

Si des parts de catégorie A sont converties en parts de catégorie F ou des parts de catégorie F en parts de catégorie A, et que le montant des primes de rendement accumulées par part des parts converties est supérieur ou inférieur aux frais de rendement accumulés par part de la catégorie dans laquelle ces parts sont converties, le gestionnaire de portefeuille recevra un montant égal à cette différence multipliée par le nombre de parts converties, ou les primes de rendement seront ajustées de façon à ce que le montant des frais de rendement accumulés par part des deux catégories demeure inchangé.

Au 30 juin 2023, les primes de rendement payables étaient de 791 147 $ (776 000 $ au 31 décembre 2022).

6. PRÊT DE TITRES

Le Fonds a conclu un programme de prêt de titres avec la Bank of New York Mellon, qui agit comme agent de prêt de titres. Ces opérations comportent l'échange temporaire de titres contre une garantie comportant l'engagement à remettre les mêmes titres à une date future. Le produit tiré de ces opérations prend la forme d'honoraires payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts payés sur le montant au comptant ou les titres détenus en garantie. Le produit des opérations de prêt de titres est inclus aux états du résultat global et est comptabilisé lorsqu'il est gagné. La valeur de marché totale de tous les titres prêtés par le Fonds ne pourra pas dépasser 50 % de ses actifs. La garantie reçue est composée de titres admissibles, de titres qui sont immédiatement convertibles en titres de même type ou qui peuvent être échangés contre de tels titres, qui comportent les mêmes modalités et pour un même nombre que ceux prêtés par le Fonds, ou d'un montant au comptant ou de lettres de crédit d'une valeur de marché correspondant au moins à 102 % de la valeur de marché des titres prêtés. L'agent de prêt du Fonds a le droit de recevoir des paiements à même le montant brut tiré des opérations de prêt de titres du Fonds et assume tous les coûts d'exploitation directement liés au prêt de titres, y compris le coût d'indemnisation en cas de défaut de l'emprunteur. La valeur des titres prêtés et des garanties reçues de même qu'un rapprochement entre le revenu brut tiré des prêts de titres et le revenu tiré des prêts de titres figurent dans les notes annexes propres au Fonds. Les revenus tirés des prêts de titres figurent au poste « Revenu tiré des prêts de titres » des états du résultat global.

7. IMPOSITION

Le Fonds est considéré comme un fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fond aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital

nets réalisés au cours de tout exercice doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le revenu. Par conséquent, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. L'impôt sur le montant net des gains en capital réalisés qui ne sont ni payés ni payables peut, en général, être recouvré en vertu des dispositions de remboursement contenues dans la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et dans les lois provinciales de l'impôt sur le revenu, lorsque des rachats sont effectués. À l'occasion, le Fonds peut effectuer des distributions supérieures à ses revenus. Ces distributions sont des remboursements de capital et ne sont pas imposables pour les porteurs de parts.

La fin de l'année d'imposition du Fonds est le 31 décembre.

8. DISTRIBUTIONS

Le Fonds effectuera, au plus tard le 31 décembre de cette année, une distribution de tout revenu net excédentaire ou de tout gain en capital net réalisé qui est nécessaire pour s'assurer que le Fonds ne sera pas assujetti à l'impôt sur le revenu en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), compte tenu de toutes les déductions, de tous les crédits et de tous les remboursements disponibles.

9. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le gestionnaire gère et administre les activités commerciales et les affaires du Fonds, à l'exception des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille requis par le Fonds. Ces services sont fournis dans le cours normal des activités et sont comptabilisés selon le montant de la contrepartie dont ont convenu les parties.

Parallèlement à l'offre de parts de catégorie A et de parts de catégorie F du Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille et/ou leurs administrateurs et dirigeants ont acquis 262 500 parts dans le cadre d'un placement privé. Ces parts ont été achetées au même prix d'émission de 10,00 $ que les parts de catégorie A et les parts de catégorie F, pour un produit de souscription total de 2 625 000 $. La transaction a été évaluée à la valeur d'échange de 10,00 $ par unité de placement privé, ce qui équivaut à la valeur liquidative du Fonds aux jours des transactions. Au cours des périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, aucune part de placement privé n'a été présentée au rachat.

Le Fonds peut détenir une participation directe ou indirecte dans CI Financial Corp. ou ses filiales, ou dans d'autres fonds de placement gérés par le gestionnaire indiqués dans les notes annexes propres au Fonds, le cas échéant.

10. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Conflit entre l'Ukraine et la Russie

L'intensification du conflit entre l'Ukraine et la Russie a entraîné une volatilité et une incertitude importantes sur les marchés des capitaux. Les pays membres de l'OTAN, de l'UE et du G7, y compris le Canada, ont imposé des sanctions sévères et coordonnées contre la Russie. Des mesures restrictives ont également été imposées par la Russie et certains titres ont subi une baisse importante de leur valeur ou pourraient ne plus être négociables. Ces actions ont entraîné des perturbations importantes des activités d'investissement et des entreprises ayant des activités en Russie. L'incidence à plus long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et les évaluations des placements est incertaine.

À mesure que la situation évolue, le gestionnaire continue de surveiller les événements en cours et leur incidence sur les stratégies de placement.

Transition du taux interbancaire offert

À compter du 31 décembre 2021, la publication du taux interbancaire offert à Londres (LIBOR) en livres sterling, en yen japonais, en francs suisses et en euros a cessé pour tous les titres, peu importe leur échéance, ainsi que pour les titres comportant une échéance à 1 semaine et à 2 mois. En outre, le taux LIBOR en dollars américains pour les titres à un mois, à trois mois, à six mois et à douze mois ne sera plus publié après le 30 juin 2023.

Le 16 mai 2022, Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited, l'administrateur du Canadian Dollar Offered Rate (CDOR), a annoncé que le CDOR pour toutes les échéances cessera d'être calculé après sa publication finale le 28 juin 2024.

La réforme des taux de référence à l'échelle mondiale visant à passer du LIBOR ou CDOR à des taux de référence alternatifs peut avoir une incidence sur un Fonds qui détient des placements indexés au LIBOR ou au CDOR. Les risques de marché découlent du fait que les nouveaux taux de référence sont susceptibles de différer du taux LIBOR en dollars américains ou du CDOR, ce qui peut se répercuter sur la volatilité ou la liquidité des marchés pour les instruments actuellement indexés sur le LIBOR en dollars américains ou le CDOR. Afin de gérer ces risques, le gestionnaire continue de suivre de près l'évolution du secteur et prend toutes les mesures nécessaires pour identifier, mesurer et gérer les risques liés à l'exposition des Fonds au LIBOR en dollars américains ou au CDOR découlant des titres en portefeuille.

Gestion des risques

Le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque lié à l'effet de levier et à la vente à découvert, le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris l'autre risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Le niveau de risque auquel le Fonds est exposé est fonction de l'objectif de placement et du type de placements que détient le Fonds. La valeur des placements dans le portefeuille peut changer de jour en jour en raison des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur, des conditions du marché, de la conjoncture économique et des nouvelles propres aux sociétés dans lesquelles le fonds a investi. Le gestionnaire du Fonds peut atténuer les effets négatifs de ces risques sur la performance du Fonds à l'aide des mesures suivantes, entre autres : un suivi régulier des positions du Fonds et des événements du marché; la diversification du portefeuille de placements par catégorie d'actifs, pays, secteur et durée jusqu'à l'échéance, en fonction des objectifs établis; et par l'entremise des dérivés à titre de couverture de certains risques.

Risque lié à l'effet de levier et à la vente à découvert

Lorsqu'un Fonds investit dans des produits dérivés, emprunte des espèces à des fins de placement ou a recours à la vente à découvert physique d'actions ou d'autres actifs du portefeuille, un effet de levier peut survenir dans le Fonds. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Il s'agit d'une technique de placement qui amplifie les profits et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds et cela peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire à la liquidité du fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

En 2023 et 2022, le Fonds a exercé un effet de levier en participant à des transactions de vente à découvert, ce qui expose le Fonds au risque de vente à découvert.

Le risque lié à la vente à découvert représente le risque de perte lié à la vente à découvert. Rien ne garantit que la valeur des titres baissera durant la période de vente à découvert pour que le Fond réalise un profit, et la valeur des titres vendus à découvert pourrait même s'apprécier, générant une perte pour le Fonds. Le Fonds pourrait avoir des difficultés à racheter et à rendre les titres empruntés s'il n'existe pas

de marché liquide pour ceux-ci. Le prêteur peut également rappeler les titres empruntés en tout temps. Le prêteur peut faire faillite, et le Fonds pourrait perdre les biens en garantie déposés auprès du prêteur. Le Fond atténue ce risque en déposant les biens en garantie seulement auprès d'institutions financières réglementées ou de courtiers réglementés.

Le Fonds peut emprunter des espèces jusqu'à concurrence de 75 % de sa valeur liquidative et peut vendre des titres à découvert; ainsi, la valeur marchande globale des titres vendus à découvert sera limitée à 75 % de la valeur liquidative du Fonds. L'utilisation combinée de la vente à découvert et des emprunts par le Fonds est assujettie à une limite globale de 75 % de la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période close le 30 juin 2023, la valeur totale minimale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 48,3 millions $ (26,0 % de la valeur liquidative) (34,1 millions $ au 31 décembre 2022, 19,0 % de la valeur liquidative) et la valeur totale maximale de l'effet de levier utilisé au cours de la période a été de 67,9 millions $ (36,4 % de la valeur liquidative) (79,9 millions $ au 31 décembre 2022, 44,8 % de la valeur liquidative).

Au 30 juin 2023, le Fonds avait donné en garantie des titres auprès du courtier principal correspondant à 194 679 386 $ (222 144 000 $ au 31 décembre 2022).

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actif, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Des renseignements ayant trait à l'exposition du Fonds au risque de concentration sont présentés dans les notes annexes propres au Fonds de chaque Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que l'émetteur du titre ou la contrepartie à un instrument financier ne puisse pas respecter ses obligations financières. La juste valeur d'un titre de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur. L'exposition au risque de crédit des autres actifs du Fonds correspond à leur valeur comptable présentée dans les états de la situation financière.

Les soldes de trésorerie présentés dans les états de la situation financière sont conservés par le dépositaire. Le gestionnaire surveille régulièrement la solvabilité du dépositaire. La note de crédit du dépositaire au 30 juin 2023 était de AA (AA au 31 décembre 2022).

Toutes les opérations effectuées par le Fonds portant sur des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison des titres vendus n'est effectuée qu'au moment de la réception du paiement par le courtier. Le paiement est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds ne puisse pas respecter ses engagements à temps ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé aux rachats en trésorerie mensuels et annuels de parts rachetables. Par conséquent, le Fonds vise à investir la majorité de ses actifs dans des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. De plus, le Fonds vise à conserver des positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie assez élevées afin de maintenir son niveau de liquidités. De temps à autre, le Fonds pourrait conclure un contrat dérivé ou investir dans des titres non cotés qui pourraient ne pas se négocier sur un marché organisé ou encore être illiquides. Tous les passifs financiers arrivent à échéance dans trois mois ou moins.

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des conditions du marché.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change ou de taux d'intérêt). La valeur de chaque placement est influencée par les perspectives de l'émetteur et par les conditions économiques et politiques générales, de même que par les tendances du secteur et du marché. Les titres présentent tous un risque de perte de capital. Sauf pour les placements vendus à découvert, où le risque maximal provenant des instruments financiers est équivalent à leur juste valeur.

Les autres actifs et passifs sont des éléments monétaires à court terme et, par conséquent, leur exposition à l'autre risque de prix est minime.

Risque de change

Le risque de change provient d'instruments financiers qui sont libellés en devises autres que le dollar canadien, la monnaie fonctionnelle du Fonds. Par conséquent, le Fonds peut être exposé au risque que la valeur des titres libellés dans d'autres devises varie à cause de fluctuations des taux de change.

Risque de taux d' intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des placements portant intérêt et des dérivés de taux d'intérêt fluctue en raison des fluctuations des taux d'intérêt du marché en vigueur. Par conséquent, la valeur du Fonds qui investit dans des titres de créance ou des titres de fiducies de revenu sera influencée par des fluctuations du taux d'intérêt applicable. Si les taux d'intérêt diminuent, la juste valeur des titres de créance existants pourrait augmenter en raison du rendement plus élevé. Par contre, si les taux d'intérêt augmentent, la réduction du rendement des titres de créance existants pourrait entraîner une baisse de leur juste valeur. En général, la baisse est plus importante pour les titres de créance à long terme que pour les titres de créance à court terme.

Le risque de taux d'intérêt s'applique également si le Fonds investit dans des titres convertibles. La juste valeur de ces titres varie de façon inverse aux taux d'intérêt, tout comme d'autres titres de créance. Toutefois, étant donné qu'ils peuvent être convertis en actions ordinaires, les titres convertibles sont généralement moins touchés par les fluctuations de taux d'intérêt que d'autres titres de créance.

Hiérarchie des justes valeurs

Le Fonds doit classer les instruments financiers évalués selon la juste valeur en utilisant une hiérarchie des justes valeurs. Les placements évalués selon des cours cotés sur des marchés actifs sont classés au niveau 1.

Ce niveau peut comprendre des actions cotées en bourse, des fonds négociés en bourse, des fonds communs de placement offerts aux particuliers, des bons de souscription négociés en bourse, des contrats à terme standardisés et des options négociées en bourse.

Les instruments financiers qui sont négociés sur les marchés qui ne sont pas considérés comme étant actifs, mais qui sont évalués selon les cours du marché, les cotations de courtiers ou d'autres sources d'évaluations étayées par des données observables sont classés au niveau 2. Ces instruments peuvent comprendre les titres à revenu fixe, les titres adossés à des créances hypothécaires, les instruments à court terme, les bons de souscription hors cote, les options hors cote, les billets structurés de titres indexés, les contrats de change à terme, les swaps et les certificats américain de dépôt et les certificats mondiaux d'actions étrangères si aucun cours du marché n'est disponible.

L'évaluation des placements classés au niveau 3 repose sur des données non observables importantes. Les placements du niveau 3 peuvent comprendre les actions de sociétés fermées, les prêts à terme privés, les titres de fonds d'actions privés et certains dérivés. Des cours observables n'étant pas disponibles pour ces titres, le Fonds pourrait utiliser une variété de techniques d'évaluation pour calculer sa juste valeur.

La politique du Fonds consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Les détails de l'exposition du Fonds aux risques liés aux instruments financiers, y compris le classement dans la hiérarchie des justes valeurs, sont disponibles dans la section des notes annexes propres au Fonds de chaque Fonds.

11. LÉGENDE DES DEVISES

Voici une liste des abréviations qui peuvent être utilisées dans les états financiers :

AUD	Dollar australien
MXN	Peso mexicain
BMD	Dollar des Bermudes
MYR	Ringgit malaisien
BRL	Réal brésilien
NOK	Couronne norvégienne
CAD	Dollar canadien
NZD	Dollar néo-zélandais
CHF	Franc suisse
PEN	Nouveau sol péruvien
DKK	Couronne danoise
PHP	Peso philippin
EUR	Euro
PKR	Roupie pakistanaise
GBP	Livre sterling
PLN	Zloty polonais
HKD	Dollar de Hong Kong
SEK	Couronne suédoise
IDR	Rupiah indonésienne
SGD	Dollar de Singapour
ILS	Shekel israélien
THB	Baht thaï
INR	Roupie indienne
TWD	Nouveau dollar de Taïwan
JPY	Yen japonais
USD	Dollar américain
KRW	Won sud-coréen
ZAR	Rand sud-africain

Certains noms, mots, phrases, graphismes ou conceptions graphiques figurant dans ce document peuvent constituer des noms commerciaux, des marques déposées ou non déposées, ou des marques de service de Gestion mondiale d'actifs CI.

Fonds CI, Financière CI, Placements CI et le logo Placements CI sont des marques déposées de Gestion mondiale d'actifs CI. Les marques et noms des logos CI et icône CI sont la propriété de Gestion mondiale d'actifs CI et sont utilisés sous licence. Gestion mondiale d'actifs CI est le nom d'une société enregistrée de CI Investments Inc.

Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais des exemplaires supplémentaires des présents états financiers en composant le **1 800 792-9355**, en écrivant à **servicefrancais@ci.com** ou en communiquant avec votre représentant.

Ce document, ainsi que tout autre renseignement au sujet du Fonds, est disponible à l'adresse **www.ci.com** ou à l'adresse **www.sedar.com**.

Pour plus d’informations, veuillez visit www.ci.com.