

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série I du Mandat NEI actions canadiennes s'est établi à 16,1 %, comparativement à un rendement de 10,8 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 84 408 006 \$ au 30 septembre 2022 à 121 519 523 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 43,97 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 20 374 604 \$, et aux opérations de placement de 16 736 913 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Le quatrième trimestre de 2022 a été synonyme de reprise pour les marchés des capitaux, les obligations et les actions ayant enregistré un rendement positif au cours du trimestre, principalement grâce au sentiment général de soulagement des investisseurs face au ralentissement de l'inflation. Les banques centrales ont poursuivi leur campagne visant à contenir l'inflation, augmentant le taux directeur de 1 % au Canada et de 1,25 % aux États-Unis et dans la zone euro. Même la Banque du Japon, dernière parmi les pays développés à avoir resserré sa politique monétaire, a ouvert la porte à une éventuelle augmentation de son taux directeur.

Le premier trimestre de l'année s'est avéré très volatil, notamment pour le marché obligataire qui a subi des variations de taux d'intérêt sans précédent depuis les années 1980. En comparaison, le rendement des indices généraux des marchés boursiers a augmenté, mais la hausse du cours des actions des sociétés technologiques masquait des baisses assez importantes dans le secteur des services bancaires. La faillite de deux banques régionales américaines et la fusion forcée entre UBS et Credit Suisse ont été les principaux catalyseurs de la volatilité, mais c'est plutôt la hausse spectaculaire des taux d'intérêt nominaux et réels au cours de l'année écoulée qui est à l'origine de ces événements. Les entreprises qui ont des modèles d'affaires moins performants sont souvent celles qui rencontrent des problèmes lorsque les coûts de financement augmentent.

Malgré la volatilité des marchés financiers, la conjoncture économique est restée relativement stable; la croissance ralentit, sans toutefois atteindre le niveau de contraction auquel beaucoup s'attendaient. L'inflation continue de diminuer, mais pas suffisamment rapidement pour empêcher certaines banques centrales de relever leurs taux de financement à un jour. La Réserve fédérale américaine a relevé le taux d'intérêt, pour le faire passer de 4,5 % à 5 %, et la Banque du Canada a augmenté le sien de 0,25 % (le faisant passer de 4,25 % à 4,5 %) au cours du trimestre.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours du trimestre, les artisans du rendement du Fonds ont été Lifeworks Inc. (+43 %), Thomson Reuters Corporation (+32 %) et le Groupe SNC Lavalin Inc. (+11 %). Au cours du trimestre, SNC a affiché une forte croissance de son chiffre d'affaires (11 %) et son cahier de contrats est solide, ce qui est de bon augure pour la croissance future de l'entreprise, qui continue à obtenir de nouveaux mandats. Le projet de train léger sur rails REM à Montréal progresse de très bonne manière, dans le respect des délais et du budget, et le sous-conseiller en valeurs s'attend à une réduction progressive des activités à prix fixe problématiques au cours des prochains trimestres. Malgré les fluctuations du cours au cours du trimestre, le sous-conseiller en valeurs estime que le titre se négocie à escompte substantiel par rapport à sa valeur intrinsèque. Les résultats trimestriels récents de Stantec (+27 %) et de WSP (+8 %) ont également mis en évidence les solides perspectives de croissance interne et la résilience de ces entreprises soutenues par les besoins refoulés d'investissements dans des infrastructures vieillissantes, le rapatriement de la production au pays et le changement climatique. Les plans de relance aux États-Unis devraient contribuer positivement à la croissance à long terme des sociétés de services d'ingénierie.

Le rendement supérieur relatif du Fonds a également été favorisé par l'absence du titre de la Banque TD (-7 %), qui n'a pas eu un bon rendement au premier trimestre de 2023. La situation bancaire aux États-Unis et l'inquiétude en découlant à l'égard des dépôts ont eu des répercussions sur les multiples et la valeur de la participation de la Banque TD dans Schwab. En outre, la TD n'a pas respecté la date limite de clôture de l'acquisition de First Horizon, ce qui suscite des inquiétudes quant à sa capacité à conclure la transaction.

Shopify (-23 %), La Banque de Nouvelle-Écosse (-20 %) et Brookfield (-16 %) ont été parmi les titres qui ont le plus sapé le rendement pour l'année. Le rendement inférieur de Brookfield semble relever de l'incidence des taux d'intérêt à long terme sur les entrées de capitaux dans les actifs alternatifs et sur la valeur de ses portefeuilles immobiliers, étant donné qu'elle est une importante propriétaire de bureaux dans les grands centres urbains (New York, Londres et Toronto). Même si des baisses importantes des prix de l'immobilier dans certains marchés ont été observées, le sous-conseiller en valeurs estime que les taux d'intérêt devraient être beaucoup plus élevés que les niveaux actuels pour freiner les entrées de capitaux dans les actifs alternatifs. La baisse des prix dans l'immobilier (taux de capitalisation plus élevés) offre à Brookfield de possibles occasions d'acquisition.

Sur une base relative, le fait de ne pas détenir de titres de Constellation Software (+20 %) a modérément nui au rendement, tandis que l'incidence négative de la position dans Magna (-7 %) a été mineure. Magna est bien positionnée à long terme, mais le secteur demeure vulnérable aux contraintes de la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs, ce qui l'empêche de fonctionner à plein régime et de dégager des marges normales.

Changements dans le portefeuille

Au cours du quatrième trimestre de 2022, le Fonds a ouvert une position dans TC Énergie, un gazoduc plus exposé au gaz naturel dont les exportations vers les États-Unis devraient croître assez rapidement jusqu'en 2030. La société est l'un des principaux exploitants d'infrastructures énergétiques en Amérique du Nord, riche de plus de 70 ans d'histoire. Ses trois activités principales sont les gazoducs, les pipelines de liquides ainsi que l'électricité et le stockage. TC Énergie exerce ses activités selon un modèle d'affaires semblable à celui d'une entreprise de services publics. Son portefeuille se compose d'infrastructures de longue durée qui couvrent des corridors stratégiques en Amérique du Nord et sont soutenues par des ententes commerciales à long terme ou une réglementation des tarifs, ce qui permet de générer des flux de trésorerie et des bénéfices prévisibles et durables sans grande exposition aux prix des produits de base (96 % des flux de trésorerie sont réglementés ou fondés sur des honoraires). TC Énergie dispose d'un programme de dépenses en immobilisations garanti de 34 milliards de dollars et devrait approuver des projets de croissance de plus de 5 milliards de dollars au cours des prochaines années, tout en visant à renforcer la solidité et la flexibilité de son bilan au moyen de son programme de dessaisissement d'actifs.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds liées aux questions ESG.

TC Énergie a démontré la solidité de sa gouvernance d'entreprise, notamment en ce qui concerne la surveillance des enjeux ESG par le conseil d'administration. Les pratiques de rémunération se sont améliorées au fil du temps et sont caractérisées par une augmentation des unités d'actions liées au rendement (UAR) et une diminution des options, et en 2023, les indicateurs ESG devraient être liés de manière plus significative à la rémunération des dirigeants.

Sur le plan environnemental, TRP évolue dans un secteur à forte intensité de carbone, mais elle a à sa disposition nombre d'options pour améliorer son profil d'émissions, ce qu'elle s'est engagée à faire en établissant notamment des cibles climatiques et en intégrant le profil d'émissions de gaz à effet de serre à son filtre de répartition du capital. Dans l'ensemble, l'analyse du scénario climatique réalisée par le sous-conseiller en valeurs conclut que la demande en gaz naturel devrait soutenir à moyen terme le rendement de TRP, appuyé par sa participation croissante dans les secteurs du stockage de l'énergie et des sources d'énergie à faible teneur en carbone. Le sous-conseiller en valeurs surveillera attentivement les tendances en matière d'émissions absolues et d'intensité des émissions de TRP ainsi que son rendement dans ce domaine par rapport à ses pairs, l'incidence de l'évolution des sciences climatiques et les engagements de TRP à faire approuver et à construire des infrastructures, les tendances de la demande de gaz naturel et la diversification du portefeuille de TRP pour assurer une résilience à long terme et éviter le risque que des actifs soient délaissés, et l'encouragera à publier l'information sur les émissions de portée 3 et à fixer des cibles de réduction absolue des émissions.

Le déversement de son pipeline Keystone en décembre 2022 a inversé la tendance à l'amélioration de son rendement dans le domaine de l'intégrité des biens. Bien qu'il soit plus important que les déversements antérieurs, les conséquences demeurent modestes si l'on tient compte du nombre de barils transportés par le pipeline et, heureusement, l'incident n'a eu aucune incidence sur l'eau potable et il n'y a pas eu de déversement dans la rivière. TRP a agi rapidement pour stopper le déversement, mentionnant qu'il n'a fallu que sept minutes entre la découverte de la fuite et la fermeture du pipeline. Nous sommes encouragés du fait que les efforts de nettoyage sont en bonne voie et que le pipeline a redémarré à pression réduite. Les discussions récentes entre le sous-conseiller en valeurs et la société sur cette question indiquent que la société et le conseil d'administration prennent ces fuites très au sérieux et qu'ils continueront à se pencher sur les préoccupations éventuelles et à surveiller de près l'efficacité de leur programme d'intégrité et de leurs mesures de sécurité.

En ce qui concerne les facteurs sociaux, les relations avec la collectivité sont essentielles pour permettre à TRP de construire ou d'étendre ses infrastructures. TC Énergie a amélioré son approche à l'égard des relations avec la collectivité, en particulier avec les Autochtones du Canada, en publiant un plan de réconciliation avec les Autochtones. Il convient de noter qu'elle a signé des conventions d'option visant la vente d'une participation de 10 % dans le projet CGL à des collectivités autochtones. Lorsque le sous-conseiller en valeurs s'est entretenu avec TRP sur cette question, il est apparu évident que l'entreprise s'engage à poursuivre son travail de réconciliation, notamment par l'entremise de son conseil consultatif autochtone, de la signature d'ententes avec tous les chefs élus des Premières Nations, de ses efforts visant à collaborer avec les chefs héréditaires, de l'élaboration d'un cadre de partage des capitaux propres à l'échelle de l'entreprise qui dépasse les exigences territoriales, et de son engagement à favoriser les relations avec les chefs des collectivités autochtones locales. Le sous-conseiller en valeurs prévoit poursuivre ses discussions avec la société à ce sujet.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 8 sociétés, dont Les Vêtements de Sport Gildan, Empire Co. et Magna International, sur des sujets comme les risques liés à la chaîne d'approvisionnement, la déforestation et la diligence raisonnable en matière de droits de la personne.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 68 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de cinq assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 83 % des six résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'intelligence artificielle, la disparité raciale et l'établissement d'objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques.

Événements récents

Les conditions de prêt s'étaient déjà resserrées avant que les problèmes des banques régionales américaines ne fassent surface. Cependant, les faillites bancaires vont accentuer ce resserrement, ce qui signifie que les risques de récession ont augmenté. Le sous-conseiller en valeurs estime qu'il ne s'agira pas d'une récession particulièrement difficile, car il s'attend également à une baisse de l'inflation, ce qui laissera aux banques centrales une marge de manœuvre pour réduire les taux d'intérêt. Si l'inflation persiste, il existe un risque que les banques centrales soient contraintes de réduire les taux d'intérêt ou d'accroître les liquidités des banques. L'ampleur des hausses de taux d'intérêt se fait déjà sentir dans l'économie et les conditions de prêt plus prudentes laissent entrevoir un scénario de baisse de l'inflation, ce qui constitue un contexte plus favorable aux actifs financiers.

Après un premier semestre 2022 difficile, les actions de qualité supérieure sont revenues à des niveaux plus normaux sur de nombreux marchés, offrant des occasions attrayantes. Cependant, la sélection prudente des titres est primordiale dans une perspective de ralentissement économique.

À titre de gestionnaire d'actifs et de responsable du capital de ses clients, le sous-conseiller en valeurs continuera de se concentrer sur les données fondamentales des entreprises qu'il surveille. Il pourrait liquider des positions dans des sociétés qui, selon lui, ont de faibles perspectives de reprise, et acheter les titres, à escompte si possible, de certaines entreprises qui, à son avis, sont plus résilientes ou ressortiront encore plus fortes de cette crise.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Mars 2023 (\$)	Mars 2022 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	-	392

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Le Fonds n'est actuellement distribué que par NEI sur le marché dispensé.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : les opérations visant des titres (titres de créance ou de capitaux propres) d'une société liée à un sous-conseiller.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Celles-ci stipulent notamment qu'une décision de placement relative à une opération entre parties liées : a) doit correspondre aux objectifs de placement, aux stratégies de placement, au profil de risque et à d'autres détails importants du Fonds pour lequel le placement est proposé, b) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'une entité liée au gestionnaire, c) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds et d) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures du gestionnaire.

Les opérations effectuées par le gestionnaire qui sont visées par les instructions permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour en assurer la conformité. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						Actif net à la fin de la période
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^{(3), (4)}	
I	Mars 2023	10,69	0,13	0,00	0,12	1,42	1,67	0,01	0,17	0,00	0,29	0,00	0,47	11,90
	Sept. 2022	12,58	0,22	0,00	0,33	-2,20	-1,65	0,00	0,22	0,00	0,08	0,00	0,30	10,69
	Sept. 2021	9,60	0,26	0,00	0,16	2,68	3,10	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	12,58
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	-0,12	-0,59	-0,44	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	9,60
	Sept. 2019	10,00	0,08	-0,01	0,00	0,22	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,04

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2023.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
	Sept. 2022	84 408	7 892	s. o.	s. o.	0,02	13,84	10,69
	Sept. 2021	84 990	6 753	s. o.	s. o.	0,03	15,98	12,58
	Sept. 2020	46 490	4 845	s. o.	s. o.	0,08	21,33	9,60
	Sept. 2019	8 148	812	s. o.	s. o.	0,09	1,15	10,04

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour la série I. Les porteurs de parts de série I paient des frais négociés directement avec Placements NEI.

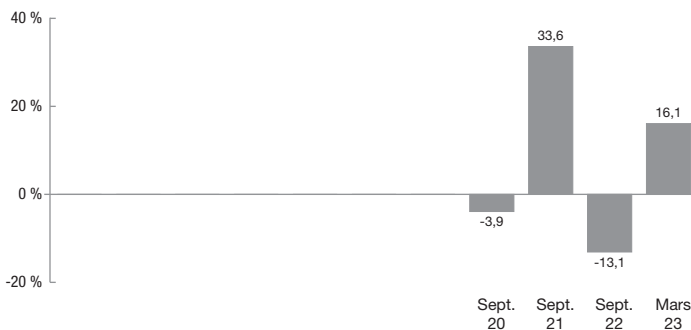
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

Le diagramme suivant fait état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustre les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. Il montre les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Série I



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 121 519 523 \$

Principaux titres			Répartition de la valeur liquidative	
		%		%
1	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7,4	Actions	97,7
2	Banque Scotia	4,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
3	Brookfield, catégorie A	4,6	Total	100,0
4	Thomson Reuters	4,5		
5	CGI, catégorie A	4,4		
6	Open Text	4,1		
7	Metro	3,9		
8	CCL Industries, catégorie B	3,8		
9	Intact Corporation financière	3,5		
10	Shopify, catégorie A	3,5		
11	Stantec	3,5		
12	TC Énergie	3,5		
13	Les Vêtements de Sport Gildan	3,4		
14	Restaurant Brands International	3,4		
15	WSP Global	3,3		
16	Groupe SNC-Lavalin	2,9		
17	Magna International, catégorie A	2,8		
18	Descartes Systems Group	2,7		
19	Financière Manuvie	2,6		
20	Premium Brands Holdings	2,6		
21	Franco-Nevada	2,5		
22	Boyd Group Services	2,4		
23	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3		
24	Empire Company, catégorie A	2,2		
25	Banque Nationale du Canada	2,2		
	Total	86,7		

Répartition sectorielle		%
Produits industriels		24,1
Services financiers		20,6
Technologies de l'information		18,8
Consommation courante		10,6
Biens de consommation discrétionnaire		9,5
Matières premières		7,4
Énergie		3,5
Immobilier		3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,3
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		97,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,3
Total		100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.