

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 31 mars 2024

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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes ER NEI s'est établi à 10,7 %, comparativement à un rendement de 15,3 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi 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 725 912 385 \$ au 30 septembre 2023 à 824 159 184 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 13,53 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 14 185 822 \$, et aux opérations de placement de 84 060 977 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Au cours des six derniers mois, les marchés ont été vigoureux dans tous les secteurs, les données économiques continuant d'étayer la thèse d'un atterrissage en douceur (plutôt que d'une récession). Bien que les placements à forte croissance aient continué de mieux faire que le marché, il en a été de même pour les placements procycliques qui avaient fait du surplace au début de 2023. De l'avis du sous-conseiller en valeurs, l'économie canadienne semble avoir évité une profonde récession pour l'instant, mais il continue de voir des signes d'une économie très variable. Certains secteurs de l'économie semblent prêts à connaître une certaine croissance, du moins au deuxième semestre de 2024, tandis que d'autres secteurs continuent de faire face à une très faible prévisibilité des bénéfices.

**Facteurs ayant influé sur le rendement**

Le manque d'exposition du Fonds à des placements dans des sociétés à croissance élevée, comme Shopify Inc., et la sous-pondération dans le secteur des services financiers ont été les principaux facteurs qui ont nui au rendement relatif. Ces deux facteurs ont été partiellement contrebalancés par la solide sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des matériaux.

Parmi les placements ayant le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons ceux dans CCL Industries Inc., Les Compagnies Loblaw limitée et la Banque Royale du Canada. Les positions dans Empire Co. Ltd., Nutrien Ltd. et La Société Canadian Tire Ltée sont celles qui ont le plus nui.

**Changements dans le portefeuille**

Le Fonds a ouvert une nouvelle position dans Franco-Nevada Corp. La société exerce principalement ses activités à titre de société d'approvisionnement continu en métaux précieux. Elle tire ses bénéfices et ses revenus de l'achat de droits d'approvisionnement en produits de base des mines en production (principalement l'or). Fait rare, la société a trébuché à la fin de l'année 2023, lorsque le projet minier important dans lequel elle détenait une participation (Cobre Panama) a été soudainement fermé en raison des troubles politiques au Panama. Cette participation représentait une grande partie de la valeur intrinsèque de Franco-Nevada et l'échec potentiel du projet minier dans laquelle elle détenait une participation a considérablement affaibli le cours de l'action de la société. Même si le sous-conseiller en valeurs reconnaît que l'échec du projet minier Cobre Panama est très probable, il est d'avis que le cours des actions prend pleinement en compte l'échec de ce projet minier.

Le Fonds a vendu la position dans Mines Agnico Eagle Ltée. Bien que le sous conseiller en valeurs considère Agnico Eagle comme un producteur aurifère de grande qualité, il estime que Franco-Nevada est un placement dans une société de métaux précieux de meilleure qualité. Franco-Nevada détient un solde de liquidités net, n'est pas exposée au risque lié aux dépenses d'investissement et, de l'avis du sous-conseiller en valeurs, a de meilleurs antécédents à long terme en matière de déploiement de capitaux. Le sous-conseiller en valeurs a choisi d'améliorer la qualité de la stratégie en remplaçant le placement du Fonds dans Agnico Eagle par un placement dans Franco-Nevada.

**Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)**

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

L'équipe de l'investissement responsable de NEI a remis en question la position de 16 sociétés, dont AltaGas, la Société Canadian Tire et Loblaws, sur des sujets comme les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et l'engagement à l'égard de la carboneutralité et les plans de transition.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 58 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de deux assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 83 % des six résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme les pratiques anticoncurrentielles et la rotation des auditeurs. Tous les votes exprimés sur les résolutions d'actionnaires étaient conformes aux lignes directrices en matière de vote par procuration de NEI, qui peuvent être consultées à l'adresse [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com).

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs continue de privilégier une approche plus défensive au sein du Fonds. Aujourd'hui, le Fonds a un bilan plus solide, une rentabilité à long terme plus élevée et une évaluation inférieure à celle de l'indice de référence. Le sous-conseiller du portefeuille estime que ces facteurs lui permettront de réagir plus rapidement si l'économie devait reprendre de la vigueur, tout en se protégeant contre une baisse si l'économie devait se détériorer.

## 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 2024 (\$)	Mars 2023 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	1 722	3 112

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 1<sup>er</sup> avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

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 ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

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 2024 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>(3, 4)</sup>	
A	Mars 2024	25,53	0,41	-0,31	0,42	2,10	2,62	0,00	0,16	0,00	1,16	0,00	1,32	26,84
	Sept. 2023	25,14	0,78	-0,64	1,74	-0,25	1,63	0,00	0,07	0,00	1,08	0,00	1,15	25,53
	Sept. 2022	24,71	0,68	-0,65	2,02	-1,30	0,75	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	25,14
	Sept. 2021	18,73	0,61	-0,56	0,74	5,61	6,40	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	24,71
	Sept. 2020	20,60	0,66	-0,48	0,33	-2,17	-1,66	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	18,73
	Sept. 2019	21,08	0,69	-0,48	0,01	-0,05	0,17	0,00	0,93	0,00	0,00	0,00	0,93	20,60
F	Mars 2024	12,43	0,20	-0,08	0,20	1,06	1,38	0,00	0,22	0,00	0,57	0,00	0,79	12,99
	Sept. 2023	12,22	0,38	-0,16	0,84	-0,18	0,88	0,00	0,17	0,00	0,53	0,00	0,70	12,43
	Sept. 2022	12,01	0,34	-0,16	0,98	-1,43	-0,27	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	12,22
	Sept. 2021	9,10	0,30	-0,14	0,36	2,69	3,21	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	12,01
	Sept. 2020	10,09	0,32	-0,12	0,16	-1,06	-0,70	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	9,10
	Sept. 2019	10,36	0,33	-0,12	0,00	-0,65	-0,44	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00	0,60	10,09
I	Mars 2024	33,87	0,55	0,00	0,55	2,87	3,97	0,09	0,94	0,00	1,55	0,00	2,58	35,17
	Sept. 2023	33,57	1,03	-0,02	2,29	-0,39	2,91	0,08	1,00	0,00	1,45	0,00	2,53	33,87
	Sept. 2022	32,86	0,91	-0,01	2,68	-1,95	1,63	0,00	0,73	0,00	0,00	0,00	0,73	33,57
	Sept. 2021	24,74	0,80	-0,01	0,99	6,46	8,24	0,00	0,74	0,00	0,00	0,00	0,74	32,86
	Sept. 2020	27,00	0,87	-0,01	0,43	-2,56	-1,27	0,01	0,69	0,00	0,00	0,00	0,70	24,74
	Sept. 2019	28,73	0,93	-0,01	0,01	1,27	2,20	0,05	0,70	0,00	2,06	0,00	2,81	27,00
O	Mars 2024	12,13	0,19	0,00	0,20	1,00	1,39	0,02	0,34	0,00	0,55	0,00	0,91	12,61
	Sept. 2023	11,96	0,37	-0,01	0,82	-0,21	0,97	0,02	0,30	0,00	0,52	0,00	0,84	12,13
	Sept. 2022	11,77	0,33	-0,01	0,96	-0,88	0,40	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	11,96
	Sept. 2021	8,86	0,29	-0,01	0,35	2,62	3,25	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	11,77
	Sept. 2020	9,61	0,31	-0,01	0,15	-0,91	-0,46	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	8,86
	Sept. 2019	9,83	0,35	-0,01	0,00	1,41	1,75	0,01	0,05	0,00	0,54	0,00	0,60	9,61
P	Mars 2024	12,89	0,21	-0,14	0,21	1,08	1,36	0,00	0,12	0,00	0,59	0,00	0,71	13,53
	Sept. 2023	12,70	0,40	-0,28	0,88	-0,18	0,82	0,00	0,08	0,00	0,55	0,00	0,63	12,89
	Sept. 2022	12,48	0,35	-0,29	1,02	-0,76	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	12,70
	Sept. 2021	9,45	0,31	-0,25	0,37	2,67	3,10	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	12,48
	Sept. 2020	10,35	0,34	-0,21	0,16	-1,14	-0,85	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	9,45
	Sept. 2019	10,00	0,30	-0,19	0,00	1,05	1,16	0,00	0,00	0,00	0,49	0,00	0,49	10,35
PF	Mars 2024	13,03	0,21	-0,07	0,21	1,10	1,45	0,00	0,25	0,00	0,59	0,00	0,84	13,62
	Sept. 2023	12,84	0,40	-0,14	0,88	-0,24	0,90	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	13,03
	Sept. 2022	12,60	0,35	-0,14	1,03	-0,99	0,25	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	12,84
	Sept. 2021	9,52	0,31	-0,12	0,38	2,70	3,27	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,60
	Sept. 2020	10,42	0,34	-0,10	0,17	-1,24	-0,83	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	9,52
	Sept. 2019	10,00	0,30	-0,09	0,00	1,27	1,48	0,00	0,01	0,00	0,52	0,00	0,53	10,42

1) Toutes les données par part présentées en 2024 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 2024.

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charges (%) <sup>(2)</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3), (4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	206 593	7 698	2,42	2,42	0,02	7,84	26,84
	Sept. 2023	206 782	8 101	2,42	2,42	0,03	24,13	25,53
	Sept. 2022	216 509	8 612	2,42	2,42	0,03	20,63	25,14
	Sept. 2021	251 966	10 197	2,42	2,42	0,04	32,98	24,71
	Sept. 2020	233 384	12 458	2,44	2,44	0,05	37,22	18,73
	Sept. 2019	305 859	14 844	2,42	2,42	0,05	31,29	20,60
F	Mars 2024	23 877	1 838	1,20	1,20	0,02	7,84	12,99
	Sept. 2023	21 969	1 768	1,20	1,20	0,03	24,13	12,43
	Sept. 2022	20 206	1 653	1,19	1,19	0,03	20,63	12,22
	Sept. 2021	10 873	905	1,20	1,20	0,04	32,98	12,01
	Sept. 2020	9 805	1 077	1,21	1,21	0,05	37,22	9,10
	Sept. 2019	13 281	1 316	1,21	1,21	0,05	31,29	10,09
I	Mars 2024	428 577	12 187	s. o.	s. o.	0,02	7,84	35,17
	Sept. 2023	350 676	10 353	s. o.	s. o.	0,03	24,13	33,87
	Sept. 2022	367 621	10 952	s. o.	s. o.	0,03	20,63	33,57
	Sept. 2021	382 305	11 633	s. o.	s. o.	0,04	32,98	32,86
	Sept. 2020	220 654	8 917	s. o.	s. o.	0,05	37,22	24,74
	Sept. 2019	216 633	8 023	s. o.	s. o.	0,05	31,29	27,00
O	Mars 2024	12 905	1 024	0,04	0,04	0,02	7,84	12,61
	Sept. 2023	12 136	1 000	0,04	0,04	0,03	24,13	12,13
	Sept. 2022	10 890	910	0,04	0,04	0,03	20,63	11,96
	Sept. 2021	10 330	878	0,05	0,05	0,04	32,98	11,77
	Sept. 2020	8 955	1 011	0,05	0,05	0,05	37,22	8,86
	Sept. 2019	6 921	720	0,05	0,05	0,05	31,29	9,61
P	Mars 2024	105 882	7 826	2,11	2,11	0,02	7,84	13,53
	Sept. 2023	95 462	7 407	2,11	2,11	0,03	24,13	12,89
	Sept. 2022	94 135	7 412	2,11	2,11	0,03	20,63	12,70
	Sept. 2021	97 463	7 811	2,11	2,11	0,04	32,98	12,48
	Sept. 2020	70 096	7 420	2,16	2,16	0,05	37,22	9,45
	Sept. 2019	77 850	7 523	2,23	2,23	0,05	31,29	10,35
PF	Mars 2024	46 324	3 401	0,99	0,99	0,02	7,84	13,62
	Sept. 2023	38 888	2 984	0,99	0,99	0,03	24,13	13,03
	Sept. 2022	32 667	2 544	0,99	0,99	0,03	20,63	12,84
	Sept. 2021	27 491	2 181	0,99	0,99	0,04	32,98	12,60
	Sept. 2020	21 107	2 217	1,01	1,01	0,05	37,22	9,52
	Sept. 2019	32 123	3 082	1,03	1,03	0,05	31,29	10,42

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 autres coûts de transaction du portefeuille 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.

4) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds mensuel de dividendes et de revenu Meritas a été fusionné avec le Fonds d'actions canadiennes ER NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

## Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	49,98	50,02
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,31	60,69
Série PF	0,65	100,00	s. o.

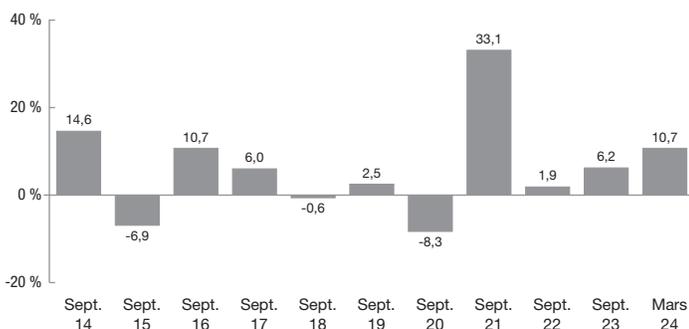
## Rendement passé

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.

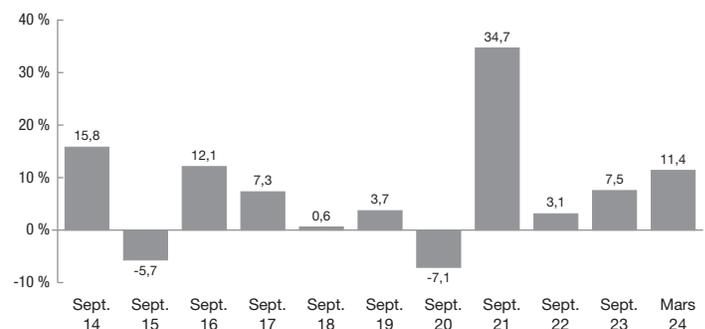
### Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2024, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2024. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

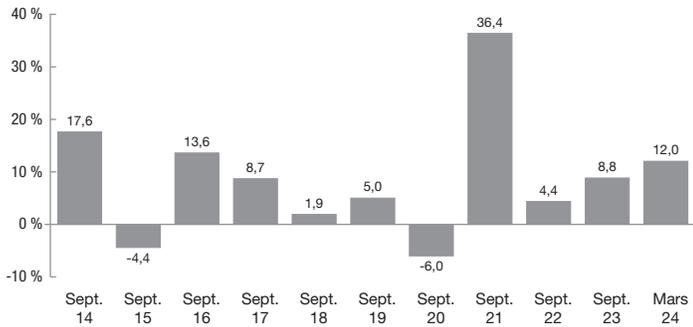
**Série A**



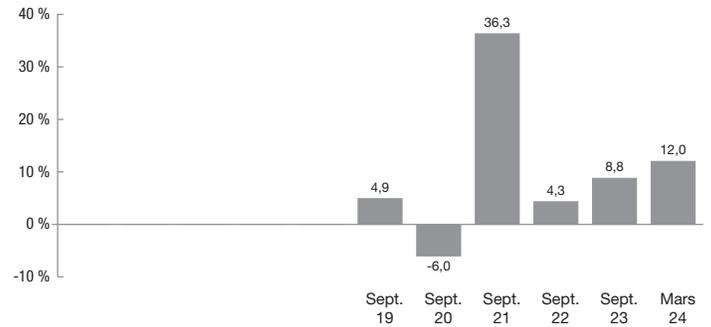
**Série F**



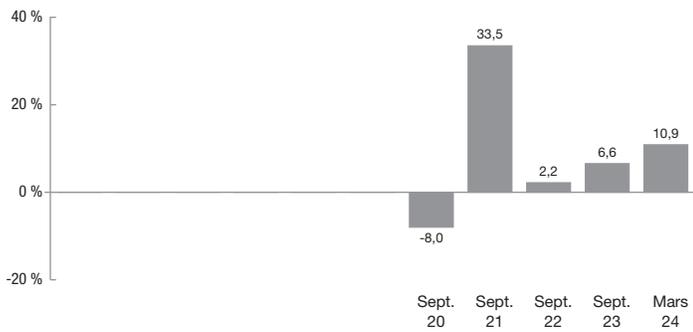
**Série I**



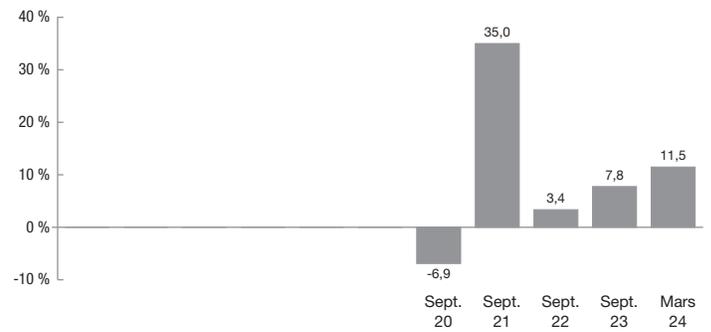
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

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

L'indice composé S&P/TSX est l'indice général du marché boursier canadien. Il comprend les plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX). L'indice est composé de l'indice S&P/TSX 60 et de l'indice complémentaire S&P/TSX.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit être considérée comme un conseil en placement.

### Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 824 159 184 \$

Principaux titres	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,8
CCL Industries, catégorie B	5,6
CGI, catégorie A	4,9
Banque Royale du Canada	4,2
Financière Sun Life	4,1
Intact Corporation financière	4,0
Enbridge	3,5
La Banque Toronto-Dominion	3,3
Les Compagnies Loblaw limitée	3,3
ARC Resources	3,1
Industries Toromont	3,1
TFI International	3,0
Québecor, catégorie B	2,9
Fortis	2,8
iA Groupe Financier	2,7
TC Énergie	2,7
Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	2,6
Magna International, catégorie A	2,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,5
Finning International	2,2
Emera	2,1
Empire Company, catégorie A	2,1
Alphabet Inc.	2,1
La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	1,9
Nutrien	1,9
Total	79,0

Répartition de la valeur liquidative	%
Actions	94,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,8
Total	100,0

Répartition sectorielle	%
Services financiers	24,4
Produits industriels	14,7
Énergie	13,6
Matières premières	9,1
Consommation discrétionnaire	7,2
Services publics	6,8
Consommation courante	6,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,8
Services de communication	5,0
Technologies de l'information	4,9
Soins de santé	1,7
Total	100,0

Répartition géographique	%
Canada	90,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,8
Autres pays	3,7
Total	100,0

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

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