

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 A du Fonds d'actions canadiennes NEI s'est établi à 10,2 %, comparativement à un rendement de 11,4 % 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 mixte est composé à 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 132 402 259 \$ au 30 septembre 2022 à 136 240 211 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 2,90 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -10 036 414 \$, et aux opérations de placement de 13 874 366 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Le spectre de la récession domine le cycle de l'actualité et, fait inhabituel, les principaux indicateurs de récession clignotent depuis près d'un an sans que le Canada, les États-Unis ou la zone euro soient réellement entrés en récession. La forte reprise qui a suivi la pandémie a ralenti bien que les principales économies aient maintenu une croissance positive en glissement annuel. Comme le sous-conseiller en valeurs l'a affirmé à maintes reprises, cette situation ne permet pas de prévoir la conjoncture de l'économie, mais cela nous permet de bien nous situer dans le cycle. La hausse des taux d'intérêt, exacerbée par les turbulences récentes dans le secteur bancaire, entraînera probablement un ralentissement de l'économie, mais le sous-conseiller en valeurs ne saurait prédire si l'économie entrera en récession. Quoi qu'il en soit, il semble que si une récession devait survenir, elle serait de courte durée et superficielle. L'économie devrait commencer à se rétablir à la fin de l'année 2023. Entre-temps, les turbulences sont aussi sources d'occasions inhabituelles.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le placement du Fonds dans GFL Environmental est celui qui a le plus contribué au rendement au cours du quatrième trimestre. La société de services de gestion des déchets a annoncé plusieurs événements positifs au cours de la période, plus particulièrement ses plans de se départir d'actifs non essentiels à des prix attractifs, tout en accélérant son plan de réduction de la dette. La société demeure en bonne voie pour accroître ses flux de trésorerie disponibles grâce à des projets internes qui ne sont pas pris en compte dans le cours de l'action. Québecor, Colliers International, Trane Technologies et KKR figurent également parmi les placements ayant grandement contribué au rendement.

Le placement du Fonds dans les titres du gestionnaire d'actifs CI Financial est le facteur qui a le plus nui au rendement au cours de la période considérée. CI Financial n'ayant annoncé aucun événement notable au cours de la période considérée, la baisse du cours de son action était donc probablement liée à l'humeur instable des investisseurs. Au cours de la période considérée, les placements du Fonds dans des sociétés liées à l'immobilier comme Allied Properties, Northwest Healthcare Properties et Brookfield Corp. figurent parmi les boulets du rendement. En outre, les actions de Cigna Group ont affiché un rendement inférieur du fait que la société compte éventuellement entreprendre une réforme axée sur le segment de la gestion des prestations d'assurance-médicaments de l'entreprise.

Changements dans le portefeuille

Le Fonds a acquis récemment des actions d'Allied Properties et de CI Financial. Les deux sociétés ont élaboré des stratégies visant à accroître la valeur pour les actionnaires au cours des prochaines années et ont toutes deux été acquises à des prix très avantageux.

Allied Properties possède un ensemble d'immeubles de bureaux recherchés, principalement à Montréal et à Toronto. Le taux d'occupation des actifs différenciés de la société, d'une superficie de 14 millions de pieds carrés, est nettement supérieur à celui du marché en général, et plusieurs immeubles intéressants sont en cours d'aménagement. La vente d'un important actif secondaire est prévue au cours des prochains mois, ce qui permettra à la société de renforcer son bilan en réduisant sa dette tout en finançant sa croissance. La perception des investisseurs à l'égard des immeubles de bureaux est résolument défavorable, si bien que le prix d'entrée du placement dans Allied était intéressant.

Dans le même ordre d'idées, le Fonds a tiré parti des préjugés négatifs qu'entretient le marché à l'égard des sociétés de gestion d'actifs en acquérant des actions de CI Financial. Le gestionnaire d'actifs prévoit d'introduire en bourse sa division « US Wealth » tout en conservant une position majoritaire. Cette scission présente plusieurs avantages intangibles, comme l'harmonisation des incitatifs, tandis que la vente aidera également les actionnaires à s'y retrouver dans la complexité actuelle et mettra en évidence la valeur intégrée au segment canadien restant. Après la scission, l'adoption d'une stratégie de répartition du capital bien définie permettra à CI de réduire sa dette tout en augmentant les dividendes et les rachats d'actions.

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a réduit la position du Fonds dans la société immobilière Northwest Healthcare Properties. Les produits ont été recyclés dans des sociétés présentant une valorisation intéressante, dotées de stratégies claires visant à accroître le rendement pour les actionnaires.

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.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 13 sociétés, dont Alphabet, Cenovus Energy et Meta Platforms, sur des sujets comme la rémunération équitable, les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et les droits numériques.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 79 % des résolutions votées par procuration dans le cadre de cinq assemblées générales annuelles.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs reste concentré sur l'acquisition et la détention de titres de sociétés qui créent une valeur durable, ainsi que sur le long terme. Il faut du temps, des employés exceptionnels et un modèle d'affaires supérieur pour bâtir des entreprises qui ont une importance.

Le Fonds détient des titres de sociétés dirigées par des équipes de gestion intelligentes qui s'efforcent de créer une valeur durable à long terme, et l'écart entre la valeur des sociétés détenues par le Fonds et le cours actuel de leurs actions est extrêmement important. Cet écart important, combiné à la croissance continue de la valeur des sociétés sous-jacentes, devrait contribuer à stimuler les rendements futurs du Fonds. Maintenir le cap sur le long terme demeure l'élément clé d'une approche prudente.

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Fonds d'actions canadiennes NEI ont été modifiées pour inclure des filtres d'exclusion.

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.

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.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade 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 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)}
A	Mars 2023	24,82	0,39	-0,35	1,20	1,30	2,54	0,00	0,00	0,00	1,89	0,00	1,89	25,36
	Sept. 2022	29,87	0,64	-0,79	3,01	-7,45	-4,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,82
	Sept. 2021	21,78	0,62	-0,75	8,13	1,04	9,04	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	29,87
	Sept. 2020	25,06	0,72	-0,64	0,09	-3,49	-3,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,78
	Sept. 2019	25,09	0,76	-0,64	0,80	-1,84	-0,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,06
	Sept. 2018	23,18	0,62	-0,66	1,29	0,70	1,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,09
F	Mars 2023	28,45	0,44	-0,21	1,37	1,57	3,17	0,00	0,30	0,00	2,16	0,00	2,46	28,95
	Sept. 2022	33,78	0,74	-0,45	3,38	-9,47	-5,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28,45
	Sept. 2021	24,58	0,70	-0,43	9,16	1,22	10,65	0,00	0,75	0,00	0,00	0,00	0,75	33,78
	Sept. 2020	28,17	0,82	-0,37	0,11	-3,87	-3,31	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	24,58
	Sept. 2019	27,95	0,85	-0,35	0,89	-2,51	-1,12	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	28,17
	Sept. 2018	25,70	0,69	-0,38	1,44	0,60	2,35	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	27,95
I	Mars 2023	25,37	0,31	-0,01	1,21	1,26	2,77	0,00	0,58	0,00	1,94	0,00	2,52	25,65
	Sept. 2022	29,75	0,68	-0,03	3,02	-8,04	-4,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,37
	Sept. 2021	26,37	0,72	-0,04	9,06	9,70	19,44	0,00	1,32	0,00	6,16	0,00	7,48	29,75
	Sept. 2020	30,09	0,84	-0,05	0,11	-3,00	-2,10	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,54	26,37
	Sept. 2019	29,59	0,89	-0,03	0,95	-0,58	1,23	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	30,09
	Sept. 2018	27,21	0,73	-0,03	1,52	0,60	2,82	0,02	0,59	0,00	0,00	0,00	0,61	29,59
O	Mars 2023	10,59	0,16	-0,01	0,51	0,51	1,17	0,00	0,24	0,00	0,81	0,00	1,05	10,71
	Sept. 2022	12,43	0,27	-0,02	1,26	-3,30	-1,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,59
	Sept. 2021	9,02	0,25	-0,02	3,37	0,29	3,89	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	12,43
	Sept. 2020	10,28	0,29	-0,02	0,04	-1,27	-0,96	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	9,02
	Sept. 2019	10,08	0,30	-0,01	0,33	1,43	2,05	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	10,28
	Sept. 2018	10,00	0,07	-0,01	0,54	-0,52	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,08
P	Mars 2023	10,62	0,16	-0,13	0,51	0,49	1,03	0,00	0,02	0,00	0,81	0,00	0,83	10,85
	Sept. 2022	12,73	0,27	-0,29	1,28	-3,26	-2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,62
	Sept. 2021	9,29	0,26	-0,27	3,50	0,10	3,59	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,73
	Sept. 2020	10,67	0,31	-0,24	0,04	-1,84	-1,73	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	9,29
	Sept. 2019	10,00	0,26	-0,20	0,34	1,13	1,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,67
	Sept. 2018	10,00	0,26	-0,20	0,34	1,13	1,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,67
PF	Mars 2023	10,97	0,17	-0,07	0,53	0,51	1,14	0,00	0,15	0,00	0,85	0,00	1,00	11,13
	Sept. 2022	13,00	0,28	-0,15	1,32	-3,43	-1,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,97
	Sept. 2021	9,43	0,27	-0,14	3,58	-0,23	3,48	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	13,00
	Sept. 2020	10,77	0,31	-0,12	0,04	-1,76	-1,53	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	9,43
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,10	0,35	0,98	1,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,77
	Sept. 2018	10,00	0,25	-0,10	0,35	0,98	1,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,77

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), (4)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	56 413	2 224	2,58	2,58	0,08	13,11	25,36
	Sept. 2022	56 216	2 265	2,58	2,58	0,05	16,04	24,82
	Sept. 2021	84 187	2 819	2,59	2,59	0,05	18,77	29,87
	Sept. 2020	79 177	3 636	2,60	2,60	0,06	24,13	21,78
	Sept. 2019	106 311	4 243	2,58	2,58	0,02	13,83	25,06
	Sept. 2018	148 017	5 900	2,59	2,59	0,02	9,64	25,09
F	Mars 2023	28 431	982	1,24	1,24	0,08	13,11	28,95
	Sept. 2022	27 898	981	1,24	1,24	0,05	16,04	28,45
	Sept. 2021	25 496	755	1,24	1,24	0,05	18,77	33,78
	Sept. 2020	24 007	977	1,25	1,25	0,06	24,13	24,58
	Sept. 2019	26 580	943	1,24	1,24	0,02	13,83	28,17
	Sept. 2018	38 137	1 364	1,28	1,32	0,02	9,64	27,95
I	Mars 2023	1	-	s. o.	s. o.	0,08	13,11	25,65
	Sept. 2022	1	-	s. o.	s. o.	0,05	16,04	25,37
	Sept. 2021	1	-	s. o.	s. o.	0,05	18,77	29,75
	Sept. 2020	86 244	3 270	s. o.	s. o.	0,06	24,13	26,37
	Sept. 2019	84 530	2 809	s. o.	s. o.	0,02	13,83	30,09
	Sept. 2018	67 324	2 276	s. o.	s. o.	0,02	9,64	29,59
O	Mars 2023	3 161	295	0,05	0,05	0,08	13,11	10,71
	Sept. 2022	2 666	252	0,05	0,05	0,05	16,04	10,59
	Sept. 2021	3 284	264	0,05	0,05	0,05	18,77	12,43
	Sept. 2020	2 643	293	0,05	0,05	0,06	24,13	9,02
	Sept. 2019	3 071	299	0,05	0,05	0,02	13,83	10,28
	Sept. 2018	205	20	0,05	0,05	0,02	9,64	10,08
P	Mars 2023	20 178	1 859	2,18	2,18	0,08	13,11	10,85
	Sept. 2022	18 715	1 762	2,18	2,18	0,05	16,04	10,62
	Sept. 2021	26 254	2 062	2,19	2,19	0,05	18,77	12,73
	Sept. 2020	18 503	1 992	2,22	2,22	0,06	24,13	9,29
	Sept. 2019	27 557	2 583	2,23	2,23	0,02	13,83	10,67
PF	Mars 2023	28 056	2 521	1,02	1,02	0,08	13,11	11,13
	Sept. 2022	26 907	2 452	1,02	1,02	0,05	16,04	10,97
	Sept. 2021	36 080	2 776	1,02	1,02	0,05	18,77	13,00
	Sept. 2020	20 033	2 123	1,03	1,03	0,06	24,13	9,43
	Sept. 2019	19 718	1 830	1,03	1,03	0,02	13,83	10,77

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.

4) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'actions canadiennes OceanRock a été fusionné avec le Fonds d'actions canadiennes 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	56,82	43,18
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,38	60,62
Série PF	0,65	100,00	s. o.

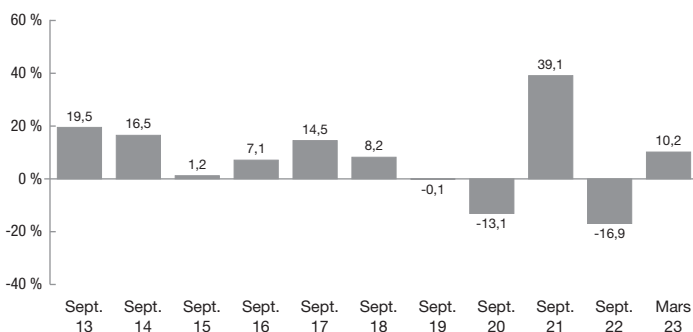
Rendement passé

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.

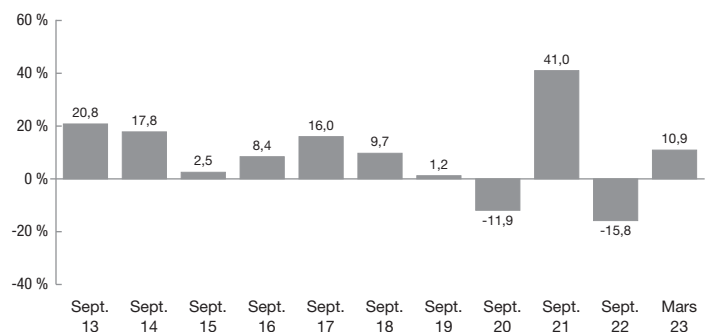
Rendement annuel

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 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

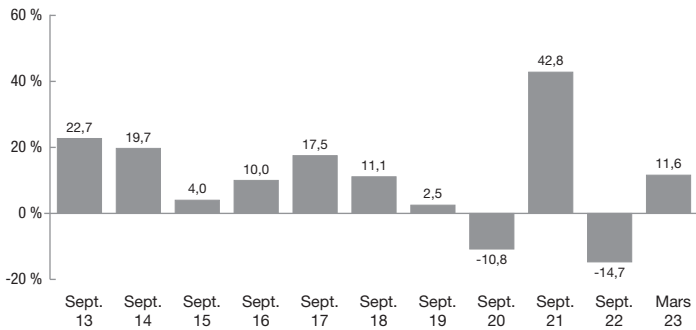
Série A



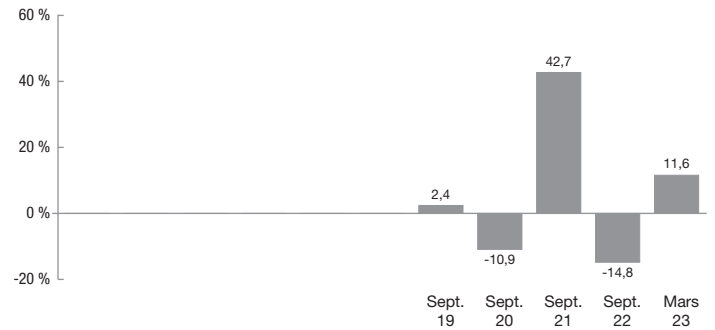
Série F



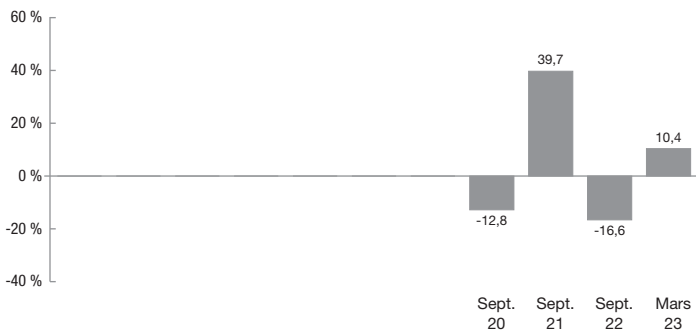
Série I



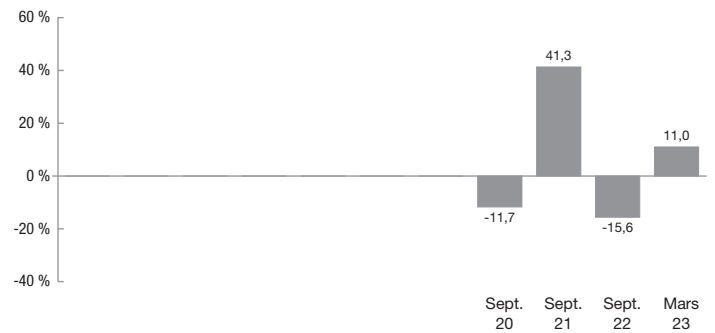
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 136 240 211 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Colliers International Group	5,6	Actions		92,7
2	La Banque Toronto-Dominion	5,6	Fiducie d'investissement à participation unitaire		6,8
3	GFL Environmental	4,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,5
4	Empire Company, catégorie A	3,6	Total		100,0
5	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,4			
6	TELUS	3,4			
7	Magna International, catégorie A	3,3			
8	Groupe TMX	3,2			
9	SmartCentres Real Estate Investment Trust	3,1			
10	FirstService	2,9			
11	Québecor, catégorie B	2,8			
12	Financière Sun Life	2,7			
13	Brookfield, catégorie A	2,7			
14	Cigna Group	2,4			
15	Trane Technologies	2,3			
16	Blackstone	2,2			
17	KKR	2,2			
18	Air Canada	2,1			
19	Banque Scotia	2,0			
20	Allied Properties Real Estate Investment Trust	2,0			
21	CI Financial	2,0			
22	T-Mobile USA	2,0			
23	Allegion	1,9			
24	EQB	1,9			
25	Cenovus Energy	1,8			
	Total	71,6			

Répartition sectorielle		%
	Services financiers	38,2
	Services de communication	15,6
	Produits industriels	14,2
	Immobilier	13,6
	Biens de consommation discrétionnaire	6,7
	Consommation courante	3,6
	Soins de santé	2,7
	Énergie	1,8
	Services publics	1,6
	Technologies de l'information	1,5
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	Canada	66,2
	États-Unis	29,1
	Autres pays	4,2
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
	Total	100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

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

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