

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

### Au 31 mars 2021

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 NordOuest & Éthiques S.E.C., 151, rue Yonge, 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.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts 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 de placement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant principalement dans des actions ordinaires de sociétés canadiennes à petite capitalisation cotées en Bourse.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans la section A du prospectus simplifié.

### Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

### Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2021, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI s'est établi à 28,8 %, comparativement à un rendement de 52,6 % 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 mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (non pondéré).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 365 596 617 \$ au 30 septembre 2020 à 439 249 140 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 20,15 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -29 942 961 \$, et aux opérations de placement de 103 595 484 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Le Fonds a dégagé des rendements absolus intéressants, dépassant ceux du marché canadien en général. Toutefois, la confiance des investisseurs, stimulée par des prévisions de reprise économique, continue de récompenser les sociétés à bêta élevé, ce qui contribue au rendement inférieur relatif. Le degré élevé d'optimisme tant du côté des entreprises que des investisseurs est mis en lumière par l'intensification de l'activité de fusions et d'acquisitions et le nombre record de premiers appels publics à l'épargne.

Le rendement a été en général solide au cours de la période, neuf des onze secteurs du Fonds affichant des rendements à deux chiffres. Les positions du Fonds dans des sociétés énergétiques ont dégagé un rendement absolu solide, qui était toutefois été inférieur à celui de l'indice de référence du secteur, ce facteur étant celui a le plus plombé le rendement du Fonds au cours de la période. Comme c'est généralement le cas lors d'une reprise, les producteurs d'énergie ont d'abord bénéficié de l'amélioration des bilans et des perspectives d'exploitation due à la hausse des prix des produits de base, tandis que les sociétés de services ont été à la traîne.

Les placements ayant le plus contribué au rendement du Fonds sont ceux dans iA Société financière, Aritzia Inc. et E-L Financial Corp. Les placements ayant le plus nui au rendement sont ceux dans Andlauer Healthcare Group, Major Drilling Group International et Gibson Energy Inc.

## Événements récents

Le retour à la nouvelle normalité qui se profile à l'horizon aux États-Unis devrait être bénéfique pour le Canada également. Les prévisions selon lesquelles la croissance des bénéficiaires s'appuiera principalement sur des secteurs comme ceux des services financiers et de l'énergie reflètent aussi cette conjoncture. En réaction, les secteurs du marché qui sont les plus sensibles à l'économie et qui suscitent le plus d'appétit pour le risque ont rebondi. Même si les segments de marché les plus volatils ou ceux associés à un bêta élevé conservent la cote, les sociétés dans lesquelles le Fonds investit continuent de faire bonne figure sur le plan opérationnel, ce qui favorise la croissance régulière de la valeur sous-jacente.

Le Fonds repose sur des bases solides du point de vue du risque. Les indicateurs du bilan du Fonds se sont améliorés en glissement annuel, ce qui témoigne de la stabilité des titres détenus par le Fonds et de leur capacité de croissance. En outre, le Fonds continue de maintenir un faible risque lié à la baisse des cours et de présenter de meilleures caractéristiques de croissance que toute société canadienne type à faible capitalisation.

Les titres de Freehold Royalties Ltd et PrairieSky Royalty Ltd. ont été ajoutés au Fonds. Les marges bénéficiaires élevées et la faible intensité capitalistique des modèles de redevances génèrent d'importants flux de trésorerie disponibles. Ces sociétés offrent une exposition aux produits de base sans les faibles rendements du capital, les défis d'exploitation et la responsabilité environnementale associés à la détention directe de titres de producteurs de pétrole et de gaz.

Le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans Cogeco Inc., une société de portefeuille cotée en Bourse qui détient principalement des actions de Cogeco Communications (CCA). CCA exploite des actifs de câblodistribution et Internet stables et difficiles à supplanter procurant une croissance raisonnable et d'importants flux de trésorerie disponibles.

Le Fonds a participé au placement d'actions de Savaria Corp. qui est désormais un intégrateur mondial dans le secteur des équipements d'accessibilité. Savaria fabrique des ascenseurs commerciaux et résidentiels, des monte-escaliers et d'autres aides à l'accessibilité. Le vieillissement de la population et le désir de vivre confortablement chez soi sont des atouts importants pour l'entreprise.

Le Fonds de revenu de redevances A&W (AW) perçoit des redevances sur les ventes brutes des franchisés A&W au Canada. Grâce à son menu novateur, AW a enregistré une forte croissance des ventes des magasins comparables au cours des dernières années. Le sous-conseiller en valeurs prévoit une croissance soutenue du réseau, et l'ouverture de nouveaux restaurants devrait favoriser davantage les ventes au fil du temps.

Enerflex Ltd. offre une exposition directe aux volumes mondiaux de gaz naturel. Le sous-conseiller en valeurs entrevoit positivement les facteurs qui devraient favoriser à long terme le gaz naturel, et sa position dans EFX accroît la diversification du Fonds dans le secteur de l'énergie.

Ces achats ont été en partie financés par la vente de Gibson Energy Inc. et de Black Diamond Group. Le sous-conseiller en valeurs a également liquidé la position dans le Fonds de placement immobilier Crombie qui, grâce à une composition défensive de locataires associés à des marchés d'alimentation et à de solides résultats, avait vu le cours de son action augmenter.

### 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, 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 inc. 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 2021 (\$)	Mars 2020 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	749	10 244

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 placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins 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 2021 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### 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 <sup>(3)</sup>	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>(4)</sup>		
A	Mars 2021	22,96	0,40	-0,37	-0,16	6,72	6,59	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	29,43
	Sept. 2020	24,85	0,81	-0,65	0,08	-2,07	-1,83	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	22,96
	Sept. 2019	27,94	0,84	-0,69	0,89	-3,03	-1,99	0,00	0,08	0,00	1,45	0,00	1,53	24,85	
	Sept. 2018	27,18	0,79	-0,75	2,90	-1,48	1,46	0,00	0,09	0,00	0,66	0,00	0,75	27,94	
	Sept. 2017	26,88	0,78	-0,75	1,05	0,59	1,67	0,00	0,01	0,00	1,43	0,00	1,44	27,18	
	Sept. 2016	25,57	0,71	-0,72	2,10	1,59	3,68	0,00	0,00	s. o.	2,34	0,00	2,34	26,88	
F	Mars 2021	14,65	0,26	-0,13	-0,10	4,27	4,30	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	18,73	
	Sept. 2020	15,79	0,51	-0,23	0,05	-1,23	-0,90	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	14,65	
	Sept. 2019	17,79	0,54	-0,24	0,57	-2,57	-1,70	0,00	0,26	0,00	0,93	0,00	1,19	15,79	
	Sept. 2018	17,28	0,50	-0,27	1,84	-0,91	1,16	0,00	0,24	0,00	0,42	0,00	0,66	17,79	
	Sept. 2017	17,05	0,52	-0,27	0,66	0,31	1,22	0,00	0,18	0,00	0,91	0,00	1,09	17,28	
	Sept. 2016	16,15	0,46	-0,26	1,32	1,09	2,61	0,00	0,13	s. o.	1,48	0,00	1,61	17,05	
I	Mars 2021	21,60	0,38	-0,01	-0,15	6,36	6,58	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,54	27,59	
	Sept. 2020	23,07	0,76	-0,02	0,07	-1,95	-1,14	0,02	0,35	0,00	0,00	0,00	0,37	21,60	
	Sept. 2019	26,18	0,79	-0,01	0,81	-2,13	-0,54	0,03	0,73	0,00	1,59	0,00	2,35	23,07	
	Sept. 2018	26,14	0,69	-0,02	2,71	-1,63	1,75	0,00	1,25	0,00	0,78	0,00	2,03	26,18	
	Sept. 2017	25,74	0,79	-0,02	1,00	0,40	2,17	0,02	0,58	0,00	1,38	0,00	1,98	26,14	
	Sept. 2016	24,26	0,69	-0,02	2,00	1,64	4,31	0,00	0,42	s. o.	2,23	0,00	2,65	25,74	
O	Mars 2021	8,76	0,16	-0,01	-0,06	2,56	2,65	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	11,21	
	Sept. 2020	9,24	0,32	-0,01	0,03	-0,74	-0,40	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	8,76	
	Sept. 2019	10,23	0,31	-0,01	0,33	-0,87	-0,24	0,00	0,13	0,00	0,53	0,00	0,66	9,24	
	Sept. 2018	10,00	0,08	-0,01	1,09	-0,93	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,23	
P	Mars 2021	9,19	0,16	-0,13	-0,06	2,69	2,66	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	11,78	
	Sept. 2020	9,92	0,33	-0,23	0,03	-0,91	-0,78	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	9,19	
	Sept. 2019	10,00	0,28	-0,20	0,35	0,31	0,74	0,00	0,01	0,00	0,46	0,00	0,47	9,92	
PF	Mars 2021	9,40	0,17	-0,07	-0,06	2,73	2,77	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	12,04	
	Sept. 2020	10,08	0,33	-0,12	0,03	-0,99	-0,75	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	9,40	
	Sept. 2019	10,00	0,28	-0,11	0,35	0,46	0,98	0,00	0,01	0,00	0,41	0,00	0,42	10,08	

1) Toutes les données par part présentées en 2021 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 2021.

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.

5) Depuis le 30 septembre 2016, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées séparément. Auparavant, ces montants étaient répartis en fonction du type de revenu. Le revenu et les gains (pertes) réalisés ont été révisés en conséquence, le cas échéant.

## 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 renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2021	205 688,76	6 989,37	2,70	2,70	0,08	9,15	29,43
	Sept. 2020	182 035,37	7 929,63	2,72	2,72	0,07	16,53	22,96
	Sept. 2019	244 076,08	9 821,09	2,70	2,70	0,06	25,22	24,85
	Sept. 2018	374 945,80	13 421,52	2,70	2,70	0,07	35,74	27,94
	Sept. 2017	408 229,45	15 019,09	2,73	2,73	0,11	89,35	27,18
	Sept. 2016	410 344,31	15 266,67	2,81	2,81	0,03	90,71	26,88
F	Mars 2021	21 586,42	1 152,43	1,48	1,53	0,08	9,15	18,73
	Sept. 2020	20 094,12	1 371,26	1,48	1,54	0,07	16,53	14,65
	Sept. 2019	31 865,72	2 018,33	1,47	1,52	0,06	25,22	15,79
	Sept. 2018	65 910,33	3 705,37	1,47	1,52	0,07	35,74	17,79
	Sept. 2017	57 152,19	3 306,74	1,49	1,55	0,11	89,35	17,28
	Sept. 2016	39 867,11	2 337,95	1,57	1,62	0,03	90,71	17,05
I	Mars 2021	106 870,70	3 872,83	s. o.	s. o.	0,08	9,15	27,59
	Sept. 2020	88 245,13	4 086,10	s. o.	s. o.	0,07	16,53	21,60
	Sept. 2019	95 457,67	4 137,68	s. o.	s. o.	0,06	25,22	23,07
	Sept. 2018	57 600,49	2 200,34	s. o.	s. o.	0,07	35,74	26,18
	Sept. 2017	131 635,09	5 035,33	s. o.	s. o.	0,11	89,35	26,14
	Sept. 2016	88 843,52	3 451,62	s. o.	s. o.	0,03	90,71	25,74
O	Mars 2021	1 551,12	138,34	0,05	0,05	0,08	9,15	11,21
	Sept. 2020	1 194,04	136,26	0,06	0,06	0,07	16,53	8,76
	Sept. 2019	1,00	0,11	0,06	0,06	0,06	25,22	9,24
	Sept. 2018	1,02	0,10	0,06	0,06	0,07	35,74	10,23
P	Mars 2021	73 545,99	6 242,54	2,33	2,33	0,08	9,15	11,78
	Sept. 2020	54 097,13	5 886,04	2,38	2,38	0,07	16,53	9,19
	Sept. 2019	62 012,67	6 249,67	2,46	2,46	0,06	25,22	9,92
PF	Mars 2021	30 006,15	2 491,54	1,20	1,20	0,08	9,15	12,04
	Sept. 2020	19 930,84	2 119,79	1,22	1,22	0,07	16,53	9,40
	Sept. 2019	22 257,67	2 207,14	1,26	1,26	0,06	25,22	10,08

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres frais d'opérations de 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 frais d'opérations 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. 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 par le Fonds à l'égard des parts des séries F et PF.

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 du Fonds :

	Frais de gestion ( % )	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	2,10	55,65	44,35
Série F	1,10	100,00	s. o.
Série P	1,85	46,01	53,99
Série PF	0,85	100,00	s. o.

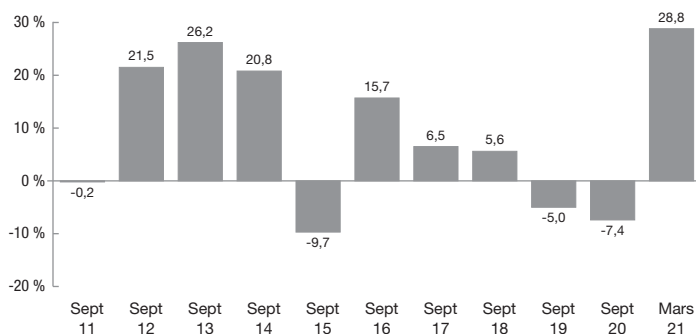
## Rendement passé

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.

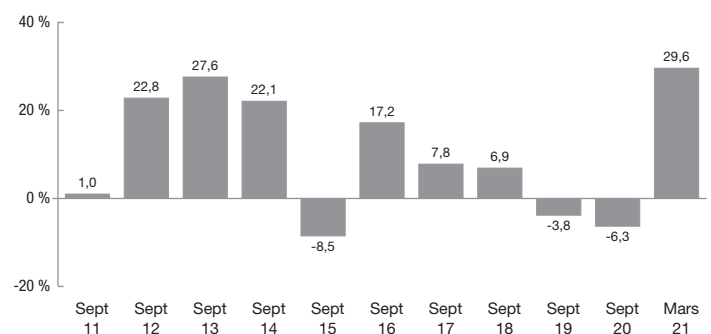
### Rendement annuel

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 2021, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2021. 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.

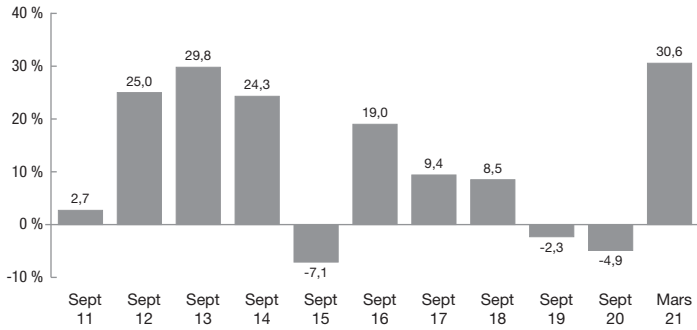
**Série A**



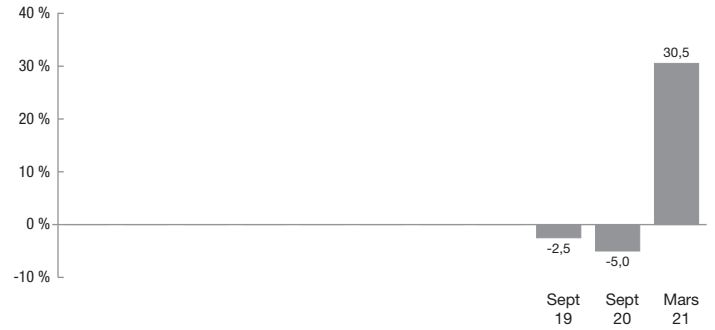
**Série F**



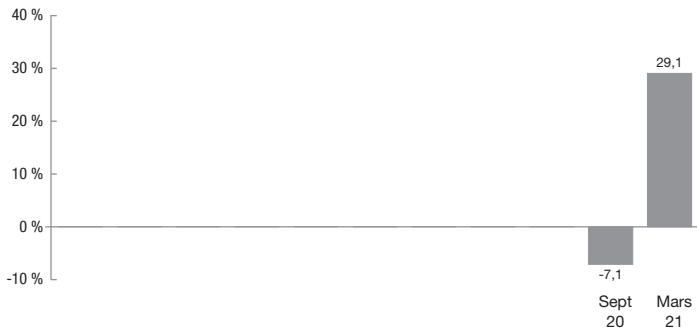
**Série I**



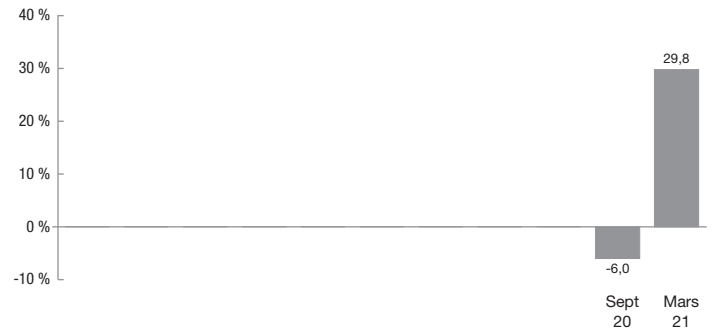
**Série O**



**Série P**



**Série PF**





## Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 439 249 140 \$

Principaux titres		%
1	AltaGas	5,9
2	E-L Financial	5,8
3	iA Groupe Financier	5,7
4	Banque Canadienne de l'Ouest	5,7
5	Parkland	4,8
6	Supérieur Plus	4,6
7	Stella-Jones	3,8
8	Industries Lassonde Inc., cat. A	3,7
9	Stantec	3,6
10	Meubles Léon	3,6
11	Element Fleet Management	3,5
12	Mullen Group	3,1
13	Freehold Royalties	3,1
14	Aritzia	2,9
15	Winpak	2,9
16	Information Services, cat. A	2,7
17	Evertz Technologies	2,7
18	Guardian Capital Group, cat. A	2,5
19	Winmark	2,5
20	Major Drilling Group International	2,5
21	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
22	Transcontinental, cat. A	2,3
23	Melcor Developments	2,3
24	Westshore Terminals Investment	1,9
25	Logistec, catégorie B	1,9
	Total	86,4

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	97,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	
Part de fiducie	0,3	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	23,3	
Produits industriels	15,9	
Énergie	13,9	
Services publics	12,0	
Matières premières	10,0	
Biens de consommation discrétionnaire	9,0	
Immobilier	5,3	
Consommation courante	3,7	
Technologies de l'information	2,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	
Services de communication	1,2	
Soins de santé	0,6	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	95,1	
Autres	2,5	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	
Total	100,0	

Les « parts de fiducie » comprennent les parts de FPI et de FNB et d'autres instruments de placement structurés de manière similaire.

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

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

### Siège social

1200-151, rue Yonge  
Toronto (Ontario)  
Canada M5C 2W7

Tél. : 416-594-6633 | Téléc. : 416-594-3370

Tél. sans frais : 1-888-809-3333