

## 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

L'objectif de placement du Fonds vise à réaliser une plus-value du capital à long terme principalement au moyen de placements dans des titres de participation de sociétés canadiennes. Le Fonds peut investir dans des sociétés à grande et à petite capitalisation.

### 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 NEI s'est établi à 33,3 %, comparativement à un rendement de 16,6 % 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 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 230 607 655 \$ au 30 septembre 2020 à 273 231 883 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 18,48 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -32 786 981 \$, et aux opérations de placement de 75 411 209 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période de six mois close le 31 mars 2021, l'humeur des investisseurs s'est grandement améliorée au vu de l'ampleur inespérée des mesures de relance budgétaire en raison de la victoire électorale de Joe Biden, combinée aux nouvelles positives sur les vaccins.

Le placement du Fonds dans le fournisseur de pièces automobiles Magna a été l'élément qui a le plus contribué au rendement au cours de la période considérée. Les ventes d'automobiles ont amorcé une belle reprise après un recul au début du deuxième trimestre 2020, mais encore plus important, pour Magna, plusieurs avancées se sont produites qui ajoutent une valeur considérable. La société a éliminé plusieurs coûts structurels au sein de ses activités de fabrication, les nouveaux contrats obtenus sont assortis d'une marge supérieure à celle des contrats précédents et la société a annoncé la formation d'une coentreprise avec LG qui fabriquera des produits et des systèmes pour le marché des véhicules électriques en pleine croissance. L'exploitant de mines de cuivre First Quantum, la Banque TD, GFL Environmental et Air Canada figurent également parmi les placements ayant grandement contribué au rendement.

Les titres qui ont le plus nui au rendement pendant la période de présentation de l'information sont ceux des sociétés détenues dans le Fonds qui n'ont pas suivi le rythme du marché, et pas nécessairement les placements qui ont connu les plus fortes baisses. Les titres de Groupe TMX, AT&T, ADT, Crown Castle et Mastercard ont moins bien fait que le marché pris dans son ensemble, et figurent parmi ceux qui ont le moins contribué au rendement sur une base relative. Or, ces sociétés n'ont subi aucune situation particulière qui aurait pu justifier le faible rendement de leurs actions.

## Événements récents

Au Canada, les nouvelles positions comprennent Brookfield Asset Management et Great Canadian Gaming. Le sous-conseiller a acquis des titres de Brookfield, gestionnaire d'actifs alternatifs, à un cours inférieur à celui des gestionnaires américains comparables; il prévoit d'ailleurs que ces facteurs favorables continueront de stimuler l'augmentation du nombre de fonds. De plus, des événements internes au sein du segment du capital-investissement de Brookfield, les possibilités de la société de réaliser la valeur de sa division immobilière et l'expansion décidée par la direction dans les secteurs verticaux de la technologie et de l'assurance devraient être favorables à la génération de flux de trésorerie disponibles.

De nouvelles positions ont été ouvertes dans des sociétés américaines cotées en Bourse, comme le câblodistributeur et fournisseur de services à large bande Comcast, et l'exploitant de tours de téléphonie cellulaire Crown Castle. Le sous-conseiller en valeurs croit que les câblodistributeurs comme Comcast sont avantagés par rapport aux entreprises de services sans fil en raison de leurs monopoles locaux. Cet avantage devrait continuer à engendrer un faible taux de désabonnement et une croissance des abonnés aux services sans fil. De plus, les parcs thématiques de Comcast sont des actifs extrêmement précieux qui feront l'objet d'une demande accrue au cours des prochaines années. Enfin, les actifs dans l'industrie des médias, tels que NBCUniversal de Comcast, génèrent des flux de trésorerie à court terme intéressants et des options à long terme si la transition vers un service d'abonnement de type Netflix est réussie.

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs s'est départi de ses placements dans les Laboratoires Abbott et AT&T, car la thèse sous-jacente a changé et l'escompte par rapport à leur juste valeur n'offrait plus un rendement adéquat. Comme il a été mentionné précédemment, au cours de la période, le sous-conseiller a acquis des titres de Great Canadian Gaming, mais lorsque l'offre d'achat de celle-ci par la société de capital-investissement Apollo a été acceptée, le sous-conseiller s'est départi de ces actions. Le sous-conseiller en valeurs a réduit sa position dans plusieurs titres en raison du processus de constitution du portefeuille ou encore de considérations liées au risque ou au rendement. Les placements qui ont été réduits comprennent notamment ceux dans Air Canada, Brookfield Property Partners, First Quantum et Onex.

## 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.

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, 5)</sup>		
A	Mars 2021	21,78	0,30	-0,34	2,04	5,25	7,25	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	28,61
	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	0,00	21,78
	Sept. 2019	25,09	0,30	-0,34	-0,08	-6,18	-6,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,06
	Sept. 2018	23,18	0,30	-0,34	-0,08	-6,18	-6,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,09
	Sept. 2017	20,24	0,30	-0,34	-0,08	-6,18	-6,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23,18
	Sept. 2016	20,13	0,30	-0,34	-0,08	-6,18	-6,30	0,00	0,13	s. o.	1,12	0,00	1,25	20,24	
F	Mars 2021	24,58	0,34	-0,20	2,29	5,94	8,37	0,00	0,75	0,00	0,00	0,00	0,75	32,14	
	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	
	Sept. 2017	22,25	0,62	-0,36	1,06	2,01	3,33	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	25,70	
	Sept. 2016	22,13	0,58	-0,35	1,13	0,49	1,85	0,00	0,43	s. o.	1,22	0,00	1,65	22,25	
I	Mars 2021	26,37	0,36	-0,02	2,45	6,44	9,23	0,00	1,09	0,00	0,00	0,00	1,09	34,36	
	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	
	Sept. 2017	23,33	0,64	-0,03	1,11	2,22	3,94	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	27,21	
	Sept. 2016	23,38	0,63	-0,04	1,23	0,55	2,37	0,00	0,93	s. o.	1,30	0,00	2,23	23,33	
O	Mars 2021	9,02	0,12	-0,01	0,84	2,16	3,11	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	11,75	
	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 2021	9,29	0,12	-0,13	0,87	2,23	3,09	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,17	
	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	
PF	Mars 2021	9,43	0,12	-0,06	0,89	2,21	3,16	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	12,35	
	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	

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 renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3, 4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2021	91 081,17	3 183,02	2,59	2,59	0,04	11,61	28,61
	Sept. 2020	79 176,63	3 635,91	2,60	2,60	0,06	24,13	21,78
	Sept. 2019	106 310,86	4 242,86	2,58	2,58	0,02	13,83	25,06
	Sept. 2018	148 016,74	5 900,38	2,59	2,59	0,02	9,64	25,09
	Sept. 2017	142 316,97	6 140,60	2,62	2,62	0,13	87,26	23,18
	Sept. 2016	145 262,76	7 176,18	2,70	2,70	0,09	90,79	20,24
F	Mars 2021	27 947,48	869,55	1,24	1,24	0,04	11,61	32,14
	Sept. 2020	24 007,42	976,54	1,25	1,25	0,06	24,13	24,58
	Sept. 2019	26 580,45	943,50	1,24	1,24	0,02	13,83	28,17
	Sept. 2018	38 136,91	1 364,26	1,28	1,32	0,02	9,64	27,95
	Sept. 2017	26 305,87	1 023,72	1,34	1,39	0,13	87,26	25,70
	Sept. 2016	16 414,81	737,60	1,42	1,48	0,09	90,79	22,25
I	Mars 2021	95 112,25	2 767,89	s. o.	s. o.	0,04	11,61	34,36
	Sept. 2020	86 244,48	3 270,06	s. o.	s. o.	0,06	24,13	26,37
	Sept. 2019	84 529,57	2 809,20	s. o.	s. o.	0,02	13,83	30,09
	Sept. 2018	67 324,49	2 275,60	s. o.	s. o.	0,02	9,64	29,59
	Sept. 2017	77 682,28	2 854,70	s. o.	s. o.	0,13	87,26	27,21
	Sept. 2016	41 764,80	1 790,49	s. o.	s. o.	0,09	90,79	23,33
O	Mars 2021	3 193,73	271,74	0,05	0,05	0,04	11,61	11,75
	Sept. 2020	2 642,69	293,10	0,05	0,05	0,06	24,13	9,02
	Sept. 2019	3 070,96	298,67	0,05	0,05	0,02	13,83	10,28
	Sept. 2018	205,01	20,33	0,05	0,05	0,02	9,64	10,08
P	Mars 2021	26 087,51	2 143,43	2,19	2,19	0,04	11,61	12,17
	Sept. 2020	18 503,46	1 991,78	2,22	2,22	0,06	24,13	9,29
	Sept. 2019	27 556,53	2 582,89	2,23	2,23	0,02	13,83	10,67
PF	Mars 2021	29 809,73	2 413,21	1,02	1,02	0,04	11,61	12,35
	Sept. 2020	20 032,98	2 123,30	1,03	1,03	0,06	24,13	9,43
	Sept. 2019	19 718,41	1 830,40	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 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.

4) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'actions canadiennes OceanRock a été fusionné dans 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 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	1,90	57,44	42,56
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,47	60,53
Série PF	0,65	100,00	s. o.

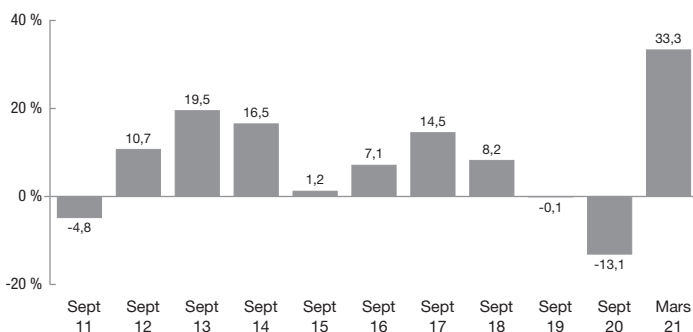
## Rendement passé

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.

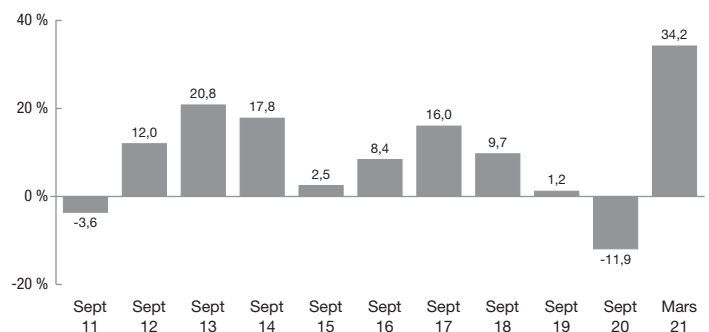
### Rendement annuel

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 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.

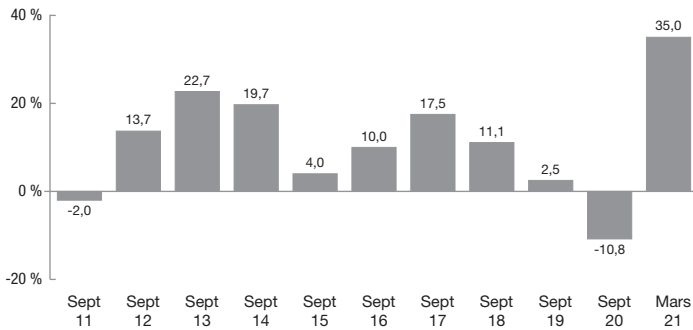
**Série A**



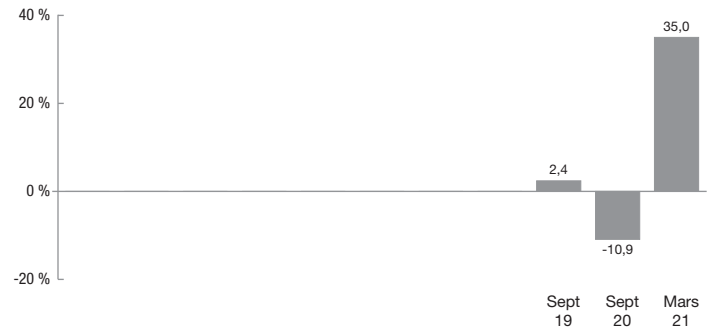
**Série F**



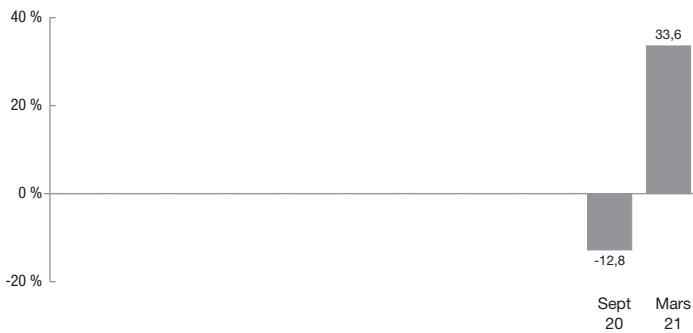
**Série I**



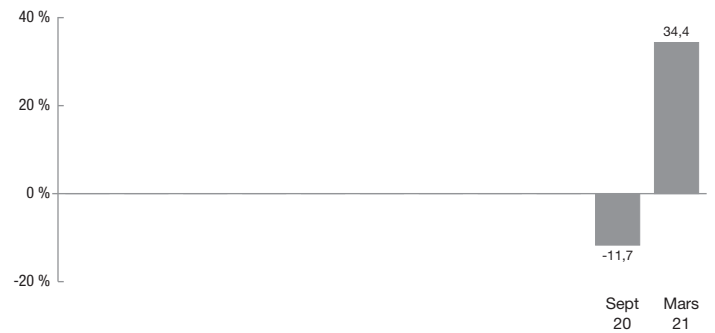
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 273 231 883 \$

Principaux titres		%
1	La Banque Toronto-Dominion	6,0
2	Magna International, cat. A	4,5
3	Colliers International Group	4,3
4	Banque Scotia	4,0
5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
6	GFL Environmental, reçus de souscription	3,8
7	FirstService	3,4
8	Financière Manuvie	3,0
9	Brookfield Asset Management, cat. A	2,9
10	Financière Sun Life	2,9
11	First Quantum Minerals	2,7
12	Trane Technologies	2,6
13	Groupe Blackstone, cat. A	2,5
14	Québecor, cat. B	2,5
15	Empire Company, cat. A	2,5
16	SmartCentres Real Estate Investment Trust	2,5
17	TELUS	2,4
18	Citigroup	2,3
19	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,3
20	Air Canada	2,3
21	Groupe TMX	2,3
22	Allegion	2,3
23	KKR & Co.	2,1
24	Equitable Group	2,1
25	Skyworks Solutions	2,0
	Total	74,0

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	91,3	
Part de fiducie	4,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8	
Autres	0,1	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	39,8	
Produits industriels	14,0	
Services de communication	10,8	
Immobilier	10,2	
Biens de consommation discrétionnaire	8,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8	
Matières premières	2,7	
Technologies de l'information	2,6	
Consommation courante	2,5	
Soins de santé	2,0	
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,6	
Énergie	1,1	
Autres	0,1	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	60,8	
États-Unis	27,5	
Autres	7,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8	
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