

## 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 est de procurer un équilibre entre un revenu de dividendes supérieur et une croissance du capital en investissant surtout dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires canadiennes de première qualité et, dans une moindre mesure, dans des actions privilégiées à rendement élevé et dans des titres portant intérêt.

### 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 de faible à 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 de dividendes canadiens NEI s'est établi à 22,9 %, comparativement à un rendement de 16,7 % 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 MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 237 436 827 \$ au 30 septembre 2020 à 244 674 446 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 3,05 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -44 349 690 \$, et aux opérations de placement de 51 587 309 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Le marché plus large a affiché un fort rendement positif au cours de la période considérée.

La plus faible exposition aux secteurs du marché plus spéculatifs, notamment les technologies de l'information et l'or, a contribué au rendement, car ces secteurs ont reculé au cours de la période. Habituellement, le Fonds n'investit pas dans ces secteurs en raison de leur évaluation boursière élevée, de l'absence de bénéfices et de flux de trésorerie et des dividendes minimes.

L'exposition aux secteurs de l'énergie et de l'immobilier a contribué aux rendements, les deux secteurs ayant progressé après les annonces concernant les vaccins et la réouverture des économies. Dans le secteur de l'énergie, les sociétés ont affiché de très bons rendements, le prix du pétrole ayant augmenté en raison de la hausse de la demande. Le cours des titres du secteur immobilier s'est apprécié, car les perspectives de certains secteurs qui ont été touchés par la pandémie, notamment le commerce de détail, les espaces à bureau et les appartements, devraient s'améliorer avec la réouverture de l'économie et la normalisation de l'activité.

Les actions des banques, notamment celles de la Banque de Nouvelle-Écosse, de la CIBC, de JPMorgan Chase, de la Banque Laurentienne, de la Banque Royale, de la Banque TD et de Wells Fargo, ont affiché de solides rendements en raison de leurs résultats trimestriels meilleurs que prévu. Les banques ont connu une amélioration dans les segments sensibles au crédit et au marché. Le capital excédentaire qu'elles détiennent devrait favoriser de futures augmentations de dividendes et les activités de rachat d'actions. En outre, les titres des banques se négocient à un prix raisonnable. Les positions dans Cisco et Corning, dans le secteur des technologies, ont été favorables en raison de leurs rendements élevés au cours de la période.

La solide sélection de titres, dont ceux de Brookfield Property Partners, Inter Pipeline, Magna, Shaw Communications et Supérieur Plus, a contribué au rendement. Ces titres étaient généralement très sous-évalués et, dans un certain nombre de cas, des transactions ont eu lieu, soulignant la valeur et les perspectives solides de leurs activités sous-jacentes.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs a acheté et vendu plusieurs positions pour saisir les occasions offertes par les évaluations et le marché.

Une position a été ouverte dans Alimentation Couche-Tard, qui est bien évaluée. Le cours des actions a reculé en raison de la confusion créée par la tentative d'achat de l'épicier français Carrefour qui a échoué. La société exploite un réseau mondial de dépanneurs et de stations d'essence en Amérique du Nord ainsi que dans certaines régions d'Europe et, depuis peu, d'Asie, sous des marques telles que Circle K, Corner Store et Statoil. La société devrait continuer à bénéficier de ses tentatives de consolidation au moyen d'acquisitions, ce qui devrait entraîner des synergies supplémentaires et accroître les flux de trésorerie disponibles. Elle occupe actuellement une position favorable en vue d'une éventuelle reprise des volumes de ventes de carburant. En outre, elle devrait bénéficier de ses efforts visant à élargir la composition des marchandises diverses vendues dans ses dépanneurs et ses stations-service.

Du côté des titres étrangers, le Fonds a ouvert de nouvelles positions dans Alibaba, Associated British Foods, Federal Realty, Oracle et Pfizer en raison de leur évaluation attrayante et de leurs avantages en termes de diversification. Les positions dans AIG et Henkel ont été vendues soit parce que les titres avaient atteint leur cours cible, soit pour profiter d'occasions plus intéressantes sur le plan risque-rendement.

Au fur et à mesure de l'évolution de la crise, le sous-conseiller en valeurs prévoit continuer à tirer parti de la conjoncture du marché pour positionner le Fonds de manière à respecter les multiples critères de qualité, de stabilité, de versement de dividende et d'évaluation à escompte. Même si la volatilité des prix va probablement se poursuivre à moyen terme, le Fonds présente un potentiel exceptionnel de gains sur l'horizon de placement et affiche un rendement en dividendes attrayant et durable.

## 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	454	5 449

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>(3,4)</sup>
A	Mars 2021	11,61	0,20	-0,15	-0,09	2,66	2,62	0,00	0,05	0,00	0,00	0,35	0,40	13,82
	Sept. 2020	14,37	0,51	-0,30	-0,97	-1,23	-1,99	0,00	0,21	0,00	0,26	0,38	0,85	11,61
	Sept. 2019	14,67	0,56	-0,33	0,34	-0,26	0,31	0,00	0,23	0,00	0,20	0,39	0,82	14,37
	Sept. 2018	16,50	0,53	-0,35	0,26	0,18	0,62	0,00	0,17	0,00	2,02	0,22	2,41	14,67
	Sept. 2017	15,88	0,53	-0,41	2,34	-1,67	0,79	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	16,50
	Sept. 2016	14,76	0,61	-0,43	0,39	1,36	1,93	0,00	0,21	s. o.	0,61	0,00	0,82	15,88
F	Mars 2021	13,40	0,23	-0,09	-0,10	3,05	3,09	0,00	0,15	0,00	0,00	0,32	0,47	16,05
	Sept. 2020	16,39	0,59	-0,17	-1,10	-1,10	-1,78	0,00	0,42	0,00	0,28	0,27	0,97	13,40
	Sept. 2019	16,54	0,64	-0,19	0,38	-0,71	0,12	0,00	0,45	0,00	0,27	0,20	0,92	16,39
	Sept. 2018	18,43	0,60	-0,20	0,29	0,22	0,91	0,00	0,45	0,00	2,10	0,19	2,74	16,54
	Sept. 2017	18,03	0,60	-0,24	2,63	-1,76	1,23	0,00	0,35	0,00	0,00	0,37	0,72	18,43
	Sept. 2016	16,72	0,69	-0,28	0,43	1,68	2,52	0,00	0,42	s. o.	0,65	0,05	1,12	18,03
I	Mars 2021	13,93	0,24	-0,01	-0,10	3,26	3,39	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	17,08
	Sept. 2020	16,70	0,60	-0,02	-1,13	-1,84	-2,39	0,00	0,59	0,00	0,29	0,00	0,88	13,93
	Sept. 2019	16,53	0,64	-0,02	0,39	0,01	1,02	0,00	0,57	0,00	0,21	0,00	0,78	16,70
	Sept. 2018	18,34	0,59	-0,02	0,29	0,08	0,94	0,01	0,56	0,00	2,26	0,00	2,83	16,53
	Sept. 2017	17,66	0,62	-0,03	2,61	-2,06	1,14	0,00	0,64	0,00	0,00	0,00	0,64	18,34
	Sept. 2016	16,48	0,66	-0,03	0,41	1,63	2,67	0,00	0,74	s. o.	0,68	0,00	1,42	17,66
O	Mars 2021	8,50	0,14	-0,01	-0,06	1,97	2,04	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	10,43
	Sept. 2020	10,16	0,36	-0,02	-0,69	-0,78	-1,13	0,00	0,34	0,00	0,18	0,00	0,52	8,50
	Sept. 2019	10,06	0,39	-0,02	0,24	-0,02	0,59	0,00	0,34	0,00	0,13	0,00	0,47	10,16
	Sept. 2018	10,00	0,09	-0,01	0,17	-0,12	0,13	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	10,06
T <sup>(6)</sup>	Mars 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	11,60	0,13	-0,08	0,11	-0,72	-0,56	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00
	Sept. 2018	12,81	0,42	-0,28	0,21	0,10	0,45	0,00	0,14	0,00	0,00	1,52	1,66	11,60
	Sept. 2017	12,83	0,42	-0,32	1,85	-1,31	0,64	0,00	0,10	0,00	0,00	0,56	0,66	12,81
	Sept. 2016	11,89	0,50	-0,35	0,32	1,12	1,59	0,00	0,15	s. o.	0,49	0,02	0,66	12,83
P	Mars 2021	8,31	0,14	-0,10	-0,06	1,90	1,88	0,00	0,04	0,00	0,00	0,25	0,29	9,90
	Sept. 2020	10,27	0,37	-0,20	-0,69	-1,03	-1,55	0,00	0,17	0,00	0,19	0,25	0,61	8,31
	Sept. 2019	10,00	0,34	-0,19	0,24	0,96	1,35	0,00	0,18	0,00	0,01	0,37	0,56	10,27
PF	Mars 2021	8,54	0,14	-0,05	-0,06	1,96	1,99	0,00	0,10	0,00	0,00	0,20	0,30	10,23
	Sept. 2020	10,42	0,37	-0,10	-0,70	-1,05	-1,48	0,00	0,29	0,00	0,19	0,14	0,62	8,54
	Sept. 2019	10,00	0,34	-0,09	0,25	0,98	1,48	0,00	0,27	0,00	0,01	0,22	0,50	10,42

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.

(6) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

### 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)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2021	70 430,39	5 094,58	2,23	2,56	0,05	9,11	13,82
	Sept. 2020	68 581,47	5 905,82	2,24	2,57	0,06	33,09	11,61
	Sept. 2019	104 705,44	7 288,64	2,23	2,56	0,04	26,90	14,37
	Sept. 2018	126 964,14	8 651,76	2,23	2,56	0,05	60,25	14,67
	Sept. 2017	120 043,32	7 275,30	2,35	2,60	0,14	92,21	16,50
	Sept. 2016	119 516,06	7 524,70	2,69	2,69	0,03	104,87	15,88
F	Mars 2021	9 911,91	617,59	1,07	1,35	0,05	9,11	16,05
	Sept. 2020	12 796,35	954,68	1,08	1,36	0,06	33,09	13,40
	Sept. 2019	17 525,08	1 069,35	1,07	1,35	0,04	26,90	16,39
	Sept. 2018	26 911,51	1 627,07	1,07	1,35	0,05	60,25	16,54
	Sept. 2017	21 127,22	1 146,57	1,15	1,38	0,14	92,21	18,43
	Sept. 2016	18 876,19	1 047,19	1,42	1,48	0,03	104,87	18,03
I	Mars 2021	137 134,80	8 028,00	s. o.	s. o.	0,05	9,11	17,08
	Sept. 2020	132 638,16	9 520,47	s. o.	s. o.	0,06	33,09	13,93
	Sept. 2019	211 409,40	12 657,50	s. o.	s. o.	0,04	26,90	16,70
	Sept. 2018	196 073,11	11 858,38	s. o.	s. o.	0,05	60,25	16,53
	Sept. 2017	193 906,33	10 572,77	s. o.	s. o.	0,14	92,21	18,34
	Sept. 2016	155 007,04	8 775,11	s. o.	s. o.	0,03	104,87	17,66
O	Mars 2021	1,18	0,11	0,05	0,05	0,05	9,11	10,43
	Sept. 2020	0,95	0,11	0,05	0,05	0,06	33,09	8,50
	Sept. 2019	1,07	0,11	0,05	0,05	0,04	26,90	10,16
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,05	0,05	0,05	60,25	10,06
T <sup>(4)</sup>	Mars 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2018	16 333,63	1 408,37	2,21	2,54	0,14	60,25	11,60
	Sept. 2017	21 793,13	1 701,77	2,32	2,56	0,14	92,21	12,81
	Sept. 2016	23 472,80	1 830,14	2,64	2,64	0,03	104,87	12,83
P	Mars 2021	18 807,79	1 899,55	2,05	2,16	0,05	9,11	9,90
	Sept. 2020	17 604,88	2 117,78	2,09	2,20	0,06	33,09	8,31
	Sept. 2019	23 095,52	2 248,11	2,12	2,23	0,04	26,90	10,27
PF	Mars 2021	8 388,38	820,04	0,89	1,00	0,05	9,11	10,23
	Sept. 2020	5 815,01	681,17	0,91	1,02	0,06	33,09	8,54
	Sept. 2019	8 354,98	801,64	0,92	1,03	0,04	26,90	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 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) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## 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	56,57	43,43
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	40,46	59,54
Série PF	0,65	100,00	s. o.

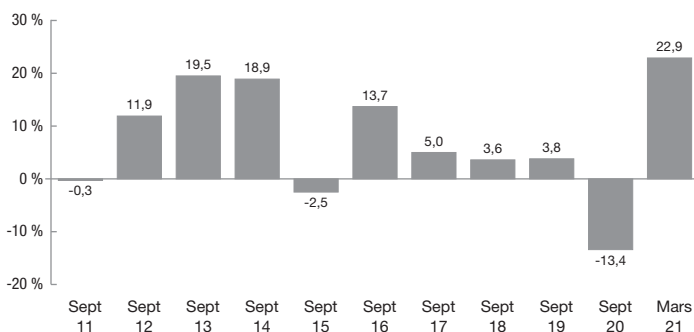
## Rendement passé

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.

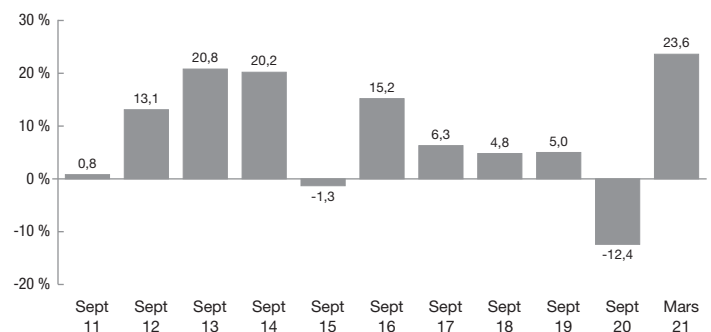
### Rendement annuel

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.

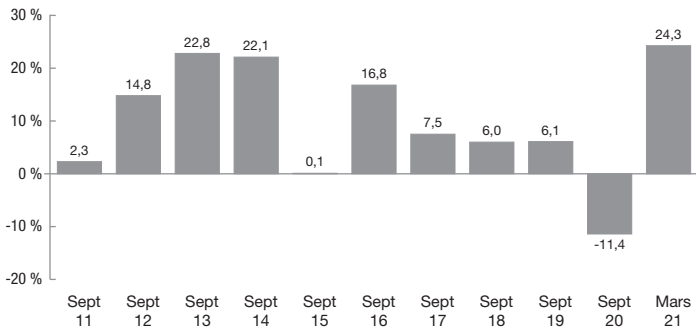
**Série A**



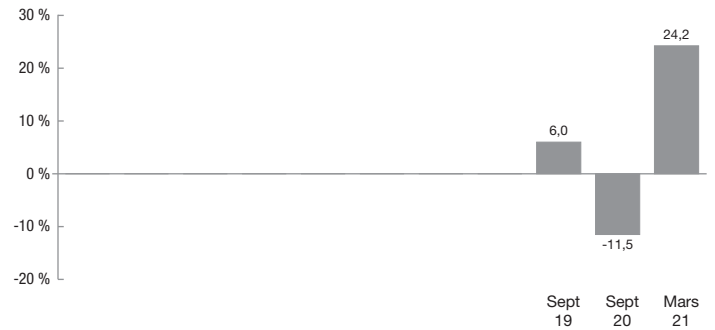
**Série F**



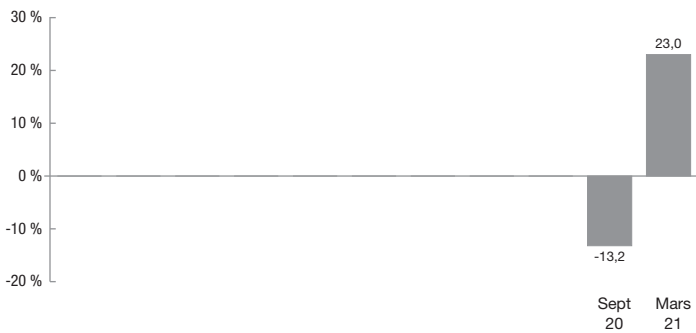
**Série I**



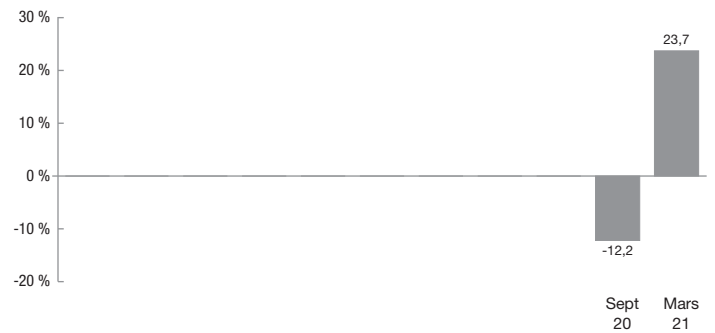
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



### Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 244 674 446 \$

Principaux titres		%
1	La Banque Toronto-Dominion	5,1
2	Banque Royale du Canada	5,0
3	Power Corporation du Canada	4,1
4	Shaw Communications, cat. B	3,3
5	Hydro One	3,2
6	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,2
7	Enbridge	3,0
8	BCE	2,9
9	Banque Scotia	2,9
10	Empire Company, cat. A	2,6
11	TELUS	2,4
12	Magna International, cat. A	2,4
13	Rogers Communications, cat. B	2,4
14	Brookfield Property Partners	2,4
15	Alimentation Couche-Tard, cat. B	2,2
16	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
17	Inter Pipeline	2,2
18	La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	2,2
19	Nutrien	2,1
20	Intact Corporation financière	2,1
21	Metro	1,9
22	Canadian Natural Resources	1,7
23	Chartwell résidences pour retraités	1,7
24	Financière Sun Life	1,6
25	Suncor Énergie	1,6
	Total	66,4

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	91,4	
Part de fiducie	6,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	31,3	
Services de communication	12,8	
Consommation courante	11,5	
Énergie	10,7	
Biens de consommation discrétionnaire	7,0	
Services publics	4,8	
Immobilier	4,7	
Soins de santé	4,1	
Technologies de l'information	3,9	
Produits industriels	2,5	
Titres adossés à des créances hypothécaires	2,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2	
Matières premières	2,1	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	75,6	
États-Unis	11,3	
Autres	10,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2	
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