

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 ou celui de SEDAR à 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 de ce Fonds est de procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés américaines à grande 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 de dividendes américains NEI s'est établi à 16,2 %, comparativement à un rendement de 23,4 % 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 de ce Fonds est l'indice Russell 3000 Value TR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 162 160 359 \$ au 30 septembre 2020 à 168 720 132 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 4,05 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -20 212 587 \$, et aux opérations de placement de 26 772 360 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La vague bleue qui, selon les spécialistes, devait déferler à l'issue des élections ne s'est pas matérialisée, mais le Parti démocrate a réussi, par des marges très minces, à faire suffisamment de gains pour s'emparer de la Maison-Blanche et du Congrès. Toutefois, au début du mois de novembre, les résultats de l'élection (qui étaient toujours incertains) ont été rapidement éclipsés par la publication des résultats positifs des essais cliniques du vaccin de Pfizer-BioNTech contre la COVID-19. L'approbation rapide du produit par la FDA ne faisant à peu près aucun doute, les marchés boursiers américains ont bondi. Après avoir dominé pendant les trois premiers trimestres de l'année, les titres de sociétés à grande et très grande capitalisation et les actions de croissance, dont les actions FANG+, ont moins bien fait que les titres de sociétés à petite capitalisation et les actions de valeur de faible qualité.

L'administration Biden est entrée en service au premier trimestre, et a annoncé une nouvelle série de mesures de relance pour soutenir et alimenter la dynamique économique positive qui s'est développée à la fin de 2020 et a pris les mesures nécessaires pour que le programme de vaccination contre la COVID-19 soit mis en œuvre rapidement. L'activité économique a poursuivi son essor, les particuliers et les entreprises de tout le pays s'efforçant de se remettre du pire événement économique depuis la Grande Dépression.

La remontée spectaculaire des titres de sociétés axées sur la valeur et de sociétés à petite capitalisation qui s'est amorcée dans la foulée des approbations des vaccins contre la COVID-19, s'est poursuivie pendant une grande partie du premier trimestre avant que d'autres titres ne viennent les détrôner à la fin de mars. Dans le même temps, les indices de valeur ont poursuivi sur leur lancée et entament l'année 2021 avec une solide avance. En fait, il s'agit pour l'indice Russell 3000 Value du plus important rendement supérieur trimestriel depuis 2001 par rapport à celui de l'indice de croissance Russell 3000.

Du 1^{er} octobre 2020 au 31 mars 2021, le Fonds de dividendes américains NEI a été surclassé par l'indice Russell 3000 Value. La sélection des titres dans le secteur des services publics et la surpondération dans le secteur de l'énergie ont été les principaux facteurs contribuant positivement au rendement relatif.

Les trois sociétés ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période sont AES Corp. (AES), une société de services publics et de production d'électricité, Truist Financial Corp. (TFC), la sixième banque commerciale en importance aux États-Unis, et Corning Inc. (GLW), une importante entreprise spécialisée dans la conception et la fabrication de produits de verre et de céramique pour les écrans à cristaux liquides.

De manière générale, la répartition sectorielle et la sélection de titres se sont avérées défavorables, et l'incidence négative la plus importante est liée à la piètre sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie, facteur qui a le plus nui aux résultats relatifs.

Les trois sociétés ayant le moins contribué au rendement du Fonds au cours de la période sont Unilever PLC Sponsored ADR (UL), une multinationale de biens de consommation qui détient plus de 400 marques différentes dans le monde, Vistra Corp. (VST), un producteur et distributeur au détail d'électricité indépendant et intégré, et Kimberly-Clark Corp. (KMB), une multinationale de produits de soins personnels des États-Unis.

Événements récents

Ces derniers temps, le flux constant de nouvelles et de graphiques nous rappelle sans cesse les excès de la bulle Internet. Bien qu'ils soient conscients des similitudes troublantes avec la période de la fin des années 90, les professionnels de la répartition d'actifs semblent être dans une position très difficile. Après une décennie de faibles taux d'intérêt, les évaluations sont élevées sur l'ensemble du spectre de risque et, bien qu'un certain niveau de renversement soit prévu, les rendements réels attendus pour les années à venir seront faibles. Aussi élevées que soient les évaluations, si l'optimisme se maintient, elles peuvent être maintenues. Compte tenu de la croissance rapide de l'emploi, de la robustesse de la croissance économique, de la vigueur des prix du logement et du simple soulagement de constater que la société revient à une certaine normalité, il est peu probable que la confiance se détériore à court terme, mais le sous-conseiller en valeurs souligne depuis longtemps qu'il s'agit de la composante la plus volatile de ses perspectives et la plus sujette aux influences externes.

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans quatre sociétés et a éliminé les positions dans cinq sociétés, et une position dans une société qui a fait l'objet d'une scission a finalement été éliminée, de sorte qu'à la fin de la période, le Fonds comptait 52 titres, près de la limite inférieure de la fourchette prévue de 50 à 70 titres.

Trois changements principaux ont été apportés dans les pondérations sectorielles relatives au cours de la période. La position dans le secteur de la consommation discrétionnaire est passée d'une sous-pondération à une surpondération en raison de l'ouverture d'une position dans Magna International Inc. (MGA). La surpondération dans le secteur des services publics a été accrue, et ce, malgré l'élimination de la position dans Dominion Energy Inc. (D) et en raison surtout de l'ouverture d'une position dans Vistra Corp. (VST). La position dans le secteur des matériaux, qui était sous-pondérée, a été de nouveau réduite après l'élimination de la position dans Sensient Technologies Corp. (SXT), dont le titre se négociait à un prix nettement supérieur à la valeur estimée et parce qu'elle avait cessé de verser des dividendes.

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 (\$) ⁽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 ⁽³⁾	Gains en capital		Remboursement de capital	Distributions totales ^(3,4)
A	Mars 2021	10,41	0,19	-0,16	0,24	1,41	1,68	0,00	0,03	0,00	0,00	0,32	0,35	11,72
	Sept. 2020	12,37	0,46	-0,34	-0,33	-1,05	-1,26	0,00	0,12	0,00	0,18	0,44	0,74	10,41
	Sept. 2019	12,52	0,47	-0,36	0,49	-0,09	0,51	0,00	0,11	0,00	0,20	0,40	0,71	12,37
	Sept. 2018	11,67	0,45	-0,37	0,80	0,32	1,20	0,00	0,09	0,00	0,00	0,20	0,29	12,52
	Sept. 2017	11,27	0,42	-0,35	0,67	-0,24	0,50	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	11,67
	Sept. 2016	9,98	0,39	-0,35	0,86	0,41	1,31	0,00	0,03	s. o.	0,00	0,00	0,03	11,27
F	Mars 2021	17,87	0,33	-0,17	0,41	2,43	3,00	0,00	0,16	0,00	0,00	0,45	0,61	20,22
	Sept. 2020	21,00	0,80	-0,38	-0,56	-1,48	-1,62	0,00	0,42	0,00	0,27	0,56	1,25	17,87
	Sept. 2019	21,03	0,80	-0,40	0,82	-0,06	1,16	0,00	0,41	0,00	0,32	0,45	1,18	21,00
	Sept. 2018	19,52	0,76	-0,40	1,34	0,50	2,20	0,00	0,37	0,00	0,00	0,23	0,60	21,03
	Sept. 2017	18,85	0,72	-0,37	1,13	-0,54	0,94	0,00	0,36	0,00	0,00	0,00	0,36	19,52
	Sept. 2016	16,71	0,66	-0,36	1,43	0,72	2,45	0,00	0,30	s. o.	0,00	0,00	0,30	18,85
I	Mars 2021	18,50	0,34	-0,05	0,43	2,53	3,25	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	21,57
	Sept. 2020	21,07	0,83	-0,13	-0,56	-1,39	-1,25	0,00	0,66	0,00	0,28	0,00	0,94	18,50
	Sept. 2019	20,67	0,79	-0,13	0,81	-0,16	1,31	0,00	0,68	0,00	0,32	0,00	1,00	21,07
	Sept. 2018	18,97	0,73	-0,13	1,31	0,36	2,27	0,00	0,62	0,00	0,00	0,00	0,62	20,67
	Sept. 2017	18,30	0,70	-0,11	1,10	-0,40	1,29	0,00	0,59	0,00	0,00	0,00	0,59	18,97
	Sept. 2016	16,23	0,64	-0,11	1,42	0,62	2,57	0,00	0,53	s. o.	0,00	0,00	0,53	18,30
O	Mars 2021	9,16	0,17	-0,03	0,21	1,24	1,59	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	10,68
	Sept. 2020	10,44	0,40	-0,07	-0,28	-0,84	-0,79	0,00	0,33	0,00	0,14	0,00	0,47	9,16
	Sept. 2019	10,25	0,40	-0,07	0,40	-0,02	0,71	0,00	0,33	0,00	0,16	0,00	0,49	10,44
	Sept. 2018	10,00	0,12	-0,02	0,68	-0,46	0,32	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	10,25
P	Mars 2021	12,14	0,22	-0,17	0,28	1,57	1,90	0,00	0,04	0,00	0,00	0,37	0,41	13,68
	Sept. 2020	14,39	0,54	-0,37	-0,38	-1,56	-1,77	0,00	0,17	0,00	0,21	0,48	0,86	12,14
	Sept. 2019	14,54	0,55	-0,40	0,57	-0,05	0,67	0,00	0,16	0,00	0,22	0,44	0,82	14,39
	Sept. 2018	13,55	0,54	-0,40	0,95	0,37	1,46	0,00	0,08	0,00	0,00	0,27	0,35	14,54
	Sept. 2017	13,07	0,52	-0,39	0,78	-0,78	0,13	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	13,55
	Sept. 2016	11,58	0,46	-0,38	1,01	0,46	1,55	0,00	0,07	s. o.	0,00	0,00	0,07	13,07
PF	Mars 2021	12,48	0,22	-0,10	0,29	1,65	2,06	0,00	0,12	0,00	0,00	0,30	0,42	14,14
	Sept. 2020	14,61	0,57	-0,22	-0,39	-1,41	-1,45	0,00	0,34	0,00	0,17	0,36	0,87	12,48
	Sept. 2019	14,59	0,56	-0,23	0,57	-0,04	0,86	0,00	0,33	0,00	0,22	0,26	0,81	14,61
	Sept. 2018	13,53	0,54	-0,24	0,95	0,33	1,58	0,00	0,22	0,00	0,00	0,22	0,44	14,59
	Sept. 2017	13,05	0,63	-0,23	0,78	-1,32	-0,14	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	13,53
	Sept. 2016	11,58	0,46	-0,21	0,97	0,53	1,75	0,00	0,26	s. o.	0,00	0,00	0,26	13,05

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 (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2021	15 444,61	1 318,06	2,33	2,55	0,02	7,54	11,72
	Sept. 2020	16 872,15	1 620,46	2,34	2,56	0,04	37,28	10,41
	Sept. 2019	24 870,23	2 011,31	2,32	2,54	0,04	35,49	12,37
	Sept. 2018	29 294,61	2 340,76	2,34	2,64	0,04	39,71	12,52
	Sept. 2017	38 383,07	3 288,09	2,35	2,68	0,05	88,35	11,67
	Sept. 2016	38 932,69	3 455,16	2,69	2,69	0,02	101,31	11,27
F	Mars 2021	10 138,75	501,35	1,31	1,37	0,02	7,54	20,22
	Sept. 2020	12 844,39	718,58	1,32	1,38	0,04	37,28	17,87
	Sept. 2019	16 118,45	767,58	1,30	1,36	0,04	35,49	21,00
	Sept. 2018	16 781,98	798,07	1,30	1,44	0,04	39,71	21,03
	Sept. 2017	19 346,22	990,86	1,32	1,49	0,05	88,35	19,52
	Sept. 2016	17 665,63	937,19	1,38	1,49	0,02	101,31	18,85
I	Mars 2021	129 521,07	6 005,87	s. o.	s. o.	0,02	7,54	21,57
	Sept. 2020	122 326,02	6 611,70	s. o.	s. o.	0,04	37,28	18,50
	Sept. 2019	110 216,61	5 231,43	s. o.	s. o.	0,04	35,49	21,07
	Sept. 2018	135 837,24	6 572,29	s. o.	s. o.	0,04	39,71	20,67
	Sept. 2017	134 800,50	7 105,02	s. o.	s. o.	0,05	88,35	18,97
	Sept. 2016	106 964,45	5 844,05	s. o.	s. o.	0,02	101,31	18,30
O	Mars 2021	1,20	0,11	0,05	0,05	0,02	7,54	10,68
	Sept. 2020	1,02	0,11	0,05	0,05	0,04	37,28	9,16
	Sept. 2019	1,11	0,11	0,05	0,05	0,04	35,49	10,44
	Sept. 2018	1,03	0,10	0,05	0,05	0,04	39,71	10,25
P	Mars 2021	5 386,99	393,86	2,17	2,17	0,02	7,54	13,68
	Sept. 2020	4 149,02	341,65	2,18	2,18	0,04	37,28	12,14
	Sept. 2019	6 660,17	462,77	2,17	2,17	0,04	35,49	14,39
	Sept. 2018	6 190,43	425,70	2,18	2,34	0,04	39,71	14,54
	Sept. 2017	1 400,24	103,35	2,27	2,44	0,05	88,35	13,55
	Sept. 2016	1 016,60	77,80	2,44	2,44	0,02	101,31	13,07
PF	Mars 2021	8 227,51	581,77	1,02	1,02	0,02	7,54	14,14
	Sept. 2020	5 967,77	478,09	1,03	1,03	0,04	37,28	12,48
	Sept. 2019	5 087,63	348,14	1,02	1,02	0,04	35,49	14,61
	Sept. 2018	4 469,63	306,44	1,05	1,13	0,04	39,71	14,59
	Sept. 2017	1 204,64	89,06	1,08	1,19	0,05	88,35	13,53
	Sept. 2016	208,76	16,00	1,08	1,19	0,02	101,31	13,05

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	1,90	55,79	44,21
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,48	60,52
Série PF	0,65	100,00	s. o.

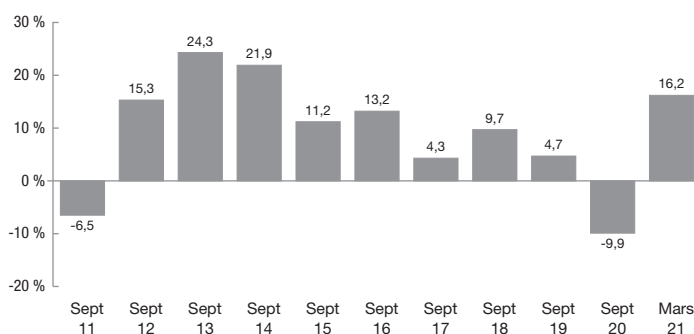
Rendement passé

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.

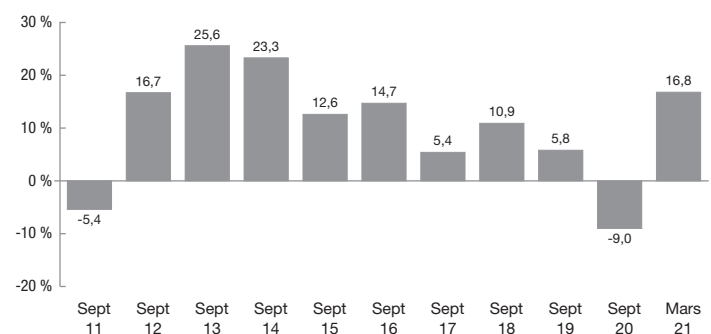
Rendement annuel

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.

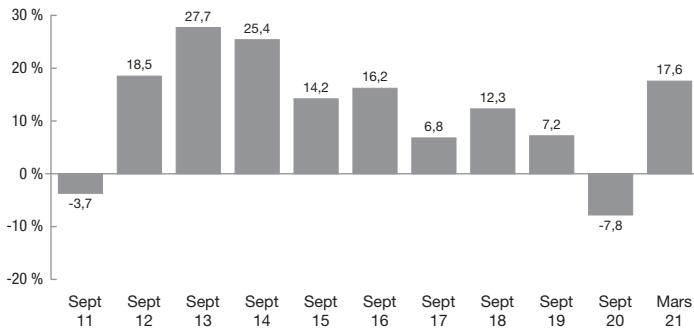
Série A



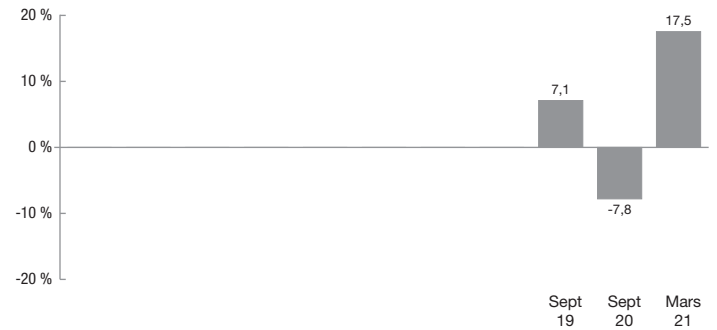
Série F



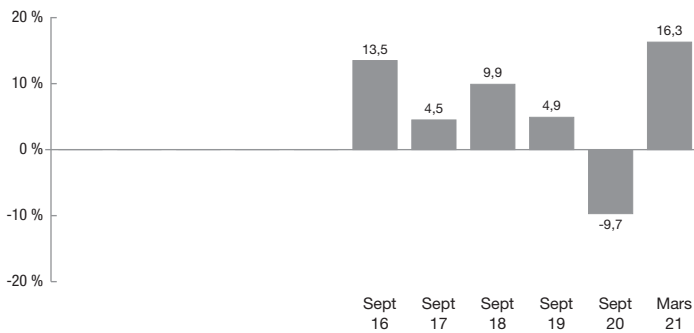
Série I



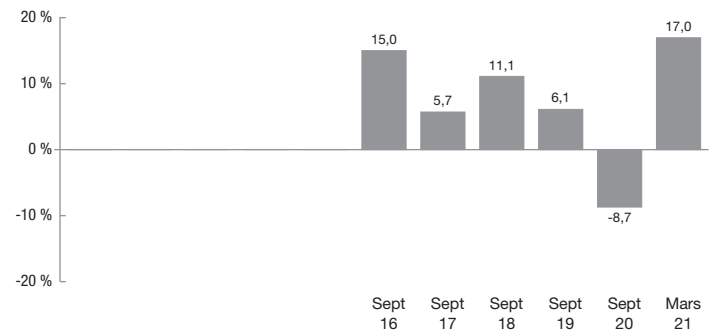
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 168 720 132 \$

Principaux titres		%
1	Corning	4,7
2	United Parcel Service, cat. B	3,9
3	Target	3,9
4	AES	3,8
5	Comcast, cat. A	3,7
6	Truist Financial	3,5
7	Verizon Communications	3,1
8	U.S. Bancorp	3,0
9	Bristol-Myers Squibb	2,9
10	Cisco Systems	2,9
11	Unilever, CAAE	2,7
12	Kinder Morgan	2,5
13	Kimberly-Clark	2,5
14	PNC Financial Services Group	2,4
15	AbbVie	2,4
16	Genuine Parts Company	2,2
17	FNF Group	2,2
18	Amgen	2,2
19	Enterprise Products Partners	2,1
20	Atlantica Sustainable Infrastructure	2,1
21	Chubb	2,0
22	Magna International, cat. A	2,0
23	PepsiCo	1,9
24	Qualcomm	1,9
25	General Dynamics	1,9
	Total	68,4

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	99,9	
Part de fiducie	1,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-1,0	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	17,2	
Soins de santé	14,2	
Technologies de l'information	14,1	
Services publics	10,5	
Produits industriels	9,6	
Biens de consommation discrétionnaire	9,3	
Énergie	8,5	
Services de communication	8,4	
Consommation courante	8,1	
Immobilier	1,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-1,0	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	90,9	
Autres	10,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-1,0	
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