

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 du Fonds est de préserver le capital tout en conservant des liquidités et en procurant un revenu régulier. À cette fin, les actifs du Fonds sont investis essentiellement dans des titres du marché monétaire à court terme, tels que les billets de trésorerie et les acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et par l'ensemble des institutions financières, dont les banques canadiennes, les sociétés de fiducie, et les caisses d'épargne et de crédit du Canada. L'échéance moyenne pondérée du portefeuille de ce Fonds n'excède pas 90 jours.

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 court terme et dont le niveau de tolérance au risque est faible. 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 du marché monétaire NEI s'est établi à 0,01 %, comparativement à un rendement de 0,06 % 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 des bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 66 296 387 \$ au 30 septembre 2020 à 65 768 951 \$ au 31 mars 2021, en baisse de -0,80 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -552 099 \$, et aux opérations de placement de 24 663 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Pour la période de six mois close le 31 mars 2021, le Fonds du marché monétaire NEI a inscrit un rendement positif par rapport à celui de son indice de référence. Ce rendement est principalement attribuable aux positions dans les titres de société et aux stratégies de positionnement sur la courbe de rendement mises en place par le sous-conseiller en valeurs.

Les marchés monétaires canadiens ont connu leur juste part de volatilité au cours de la période. Le marché étant inondé de liquidités, l'achat continu de titres étrangers soutenu par des taux de swaps de devises favorables, combiné à une forte demande intérieure, a permis de maintenir la stabilité des taux d'intérêt ainsi que des écarts de taux dans le segment à court terme. Ces facteurs ont contribué au rendement du Fonds, étant donné la préférence du Fonds pour les titres à long terme et son exposition aux titres de créance.

L'exposition aux obligations gouvernementales a été maintenue au cours de la période. L'exposition aux bons du Trésor a été progressivement réduite et ils ont été remplacés par des titres d'organismes fédéraux. Ces titres présentent un meilleur profil de rendement que les bons du Trésor des gouvernements canadien et provinciaux à même échéance et ont contribué à maintenir la durée moyenne du Fonds supérieure à la cible. La pondération globale du Fonds dans les banques a été réduite progressivement, à mesure que s'accroissait la tendance à la baisse du rendement des acceptations bancaires. Des billets de dépôt à plus longue échéance et des billets à taux variable ont été ajoutés afin de tirer profit de l'évolution de la courbe de rendement et d'offrir des niveaux de rendement globaux attrayants. Les positions dans les titres de créance de sociétés ont augmenté par rapport à celles dans les banques et les obligations provinciales, car la compression des écarts de taux dans ces secteurs entraîne des taux de réinvestissement moins intéressants. Alors que les positions dans les titres de créance de sociétés étaient concentrées dans le segment à court terme, certains de ces titres à plus long terme pourraient être ajoutés si un élargissement des écarts de taux survenait ultérieurement.

Événements récents

Le premier trimestre de 2021 s'est avéré assez mouvementé pour les acteurs du marché, les investisseurs ont eu du pain sur la planche dans leur analyse des données économiques de plus en plus positives, de la rhétorique conciliante des banques centrales et de la résurgence des cas de COVID-19 dans le monde. Les prévisions d'inflation étant en hausse, les marchés obligataires ont fait l'objet de liquidations massives tout au long du trimestre, ce qui a fait grimper davantage les rendements obligataires sur l'ensemble de la courbe de rendement et a entraîné l'accentuation de la courbe de rendement des bons du Trésor américain et des obligations souveraines canadiennes. Les participants au marché s'interrogent également sur le calendrier des hausses attendues des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, doutant de la capacité des banques centrales à maintenir les taux d'intérêt de référence près de zéro jusqu'en 2023 au moins. Alors que les données économiques devraient continuer à être solides à court terme, une augmentation des cas d'infection à la COVID-19 associée à la volonté des banques centrales de maintenir les taux de référence à un bas niveau dans un avenir prévisible pourrait entraîner une volatilité persistante sur les marchés des taux.

Sur le plan de la politique monétaire, la Réserve fédérale et la Banque du Canada ont toutes deux maintenu leurs politiques accommodantes. Alors que les obligations américaines ont fait l'objet d'une liquidation, le président de la Réserve fédérale, M. Powell, a réaffirmé son approche conciliante et sa volonté de maintenir les taux de référence proches de zéro jusqu'à ce que l'emploi soit revenu à son niveau maximum sur le marché du travail et que l'inflation ait atteint 2 % et soit en passe de dépasser modérément ce niveau pendant un certain temps. Il a également tenté de minimiser les attentes actuelles du marché à l'égard de l'inflation, soulignant que les pressions inflationnistes actuelles devraient être transitoires. Du côté canadien, la Banque du Canada a également maintenu son approche conciliante et son programme d'assouplissement quantitatif, s'engageant à ne pas augmenter les coûts d'emprunt avant que les dommages causés par la pandémie ne se soient entièrement résorbés, ce qui, selon la banque centrale, ne se produira pas avant au moins 2023. Les investisseurs ont également soulevé la question du moment où la Banque du Canada pourrait réduire ses achats d'actifs. Bien que les marchés monétaires devraient continuer de bénéficier d'un soutien en raison de l'abondance de liquidités dans le système et de la forte demande de produits à court terme, l'incidence initiale de toute annonce de réduction des achats d'actifs par la Banque du Canada sera suivie de près.

En conséquence, la durée sera maintenue au moins au niveau cible. Les placements à long terme seront maintenus et leur pondération sera augmentée, si la courbe devient plus prononcée. Les placements dans des titres de société seront concentrés dans le segment des titres à trois mois pour profiter d'écart de taux élevés par rapport à ceux des émetteurs gouvernementaux. Cependant, certains titres de créance à plus long terme pourraient être ajoutés en cas d'élargissement des écarts de taux. Toute augmentation des taux des obligations d'État au-dessus du taux d'intérêt directeur entraînera une prolongation de l'échéance des actifs détenus.

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. La 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 la Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (« l'agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le sous-conseiller en valeurs du Fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Les frais de DGIA sont entièrement assumés par PNE SEC.

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 ^(4, 5)		
A	Mars 2021	10,00	0,02	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,07	0,00	0,00	0,07	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,20	-0,08	0,00	0,00	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	10,00
	Sept. 2018	10,00	0,16	-0,08	0,00	0,00	0,08	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	10,00
	Sept. 2017	10,00	0,09	-0,08	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	10,00
	Sept. 2016	10,00	0,09	-0,07	0,00	0,00	0,02	0,02	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	0,02	10,00
F	Mars 2021	10,00	0,02	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,13	-0,07	0,00	0,00	0,06	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,21	-0,08	0,00	0,00	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	10,00
	Sept. 2018	10,00	0,16	-0,07	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00
	Sept. 2017	10,00	0,09	-0,08	0,00	0,01	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	10,00
I	Mars 2021	10,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	0,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	10,00
	Sept. 2018	10,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	10,00
	Sept. 2017	10,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00
	Sept. 2016	10,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00
O	Mars 2021	10,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	10,00
	Sept. 2018	10,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	10,00
P	Mars 2021	10,00	0,02	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,05	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,04	0,00	0,00	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	10,00
PF	Mars 2021	10,00	0,02	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,05	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,17	-0,05	0,00	0,00	0,12	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	10,00

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	34 042,14	3 404,20	0,45	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	37 382,52	3 738,24	0,72	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	26 406,84	2 640,67	0,76	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2018	32 378,65	3 237,85	0,80	0,80	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2017	35 128,40	3 512,83	0,77	0,82	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2016	40 244,91	4 024,47	0,73	0,81	0,00	s. o.	10,00
F	Mars 2021	763,65	76,37	0,43	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	857,57	85,76	0,70	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	391,00	39,10	0,76	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2018	354,03	35,40	0,78	0,78	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2017	255,77	25,58	0,75	0,80	0,00	s. o.	10,00
I	Mars 2021	6 084,97	608,50	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	5 490,73	549,07	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1,03	0,10	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2018	1,13	0,11	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2017	5 890,28	589,03	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2016	665,19	66,52	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
O	Mars 2021	9,00	0,90	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	1,04	0,10	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1,02	0,10	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2018	1,01	0,10	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
P	Mars 2021	22 191,72	2 219,17	0,41	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	20 838,47	2 083,85	0,49	0,49	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	12 584,62	1 258,46	0,52	0,52	0,00	s. o.	10,00
PF	Mars 2021	2 677,48	267,75	0,38	0,49	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	1 726,05	172,61	0,51	0,51	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1 038,98	103,90	0,52	0,52	0,00	s. o.	10,00

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	0,65	100,00	0,00
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	0,40	100,00	0,00
Série PF	0,40	100,00	s. o.

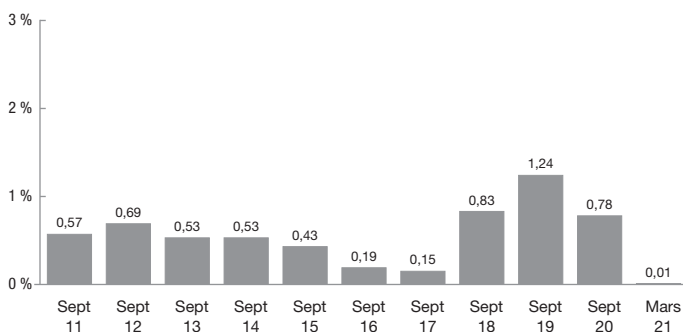
Rendement passé

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.

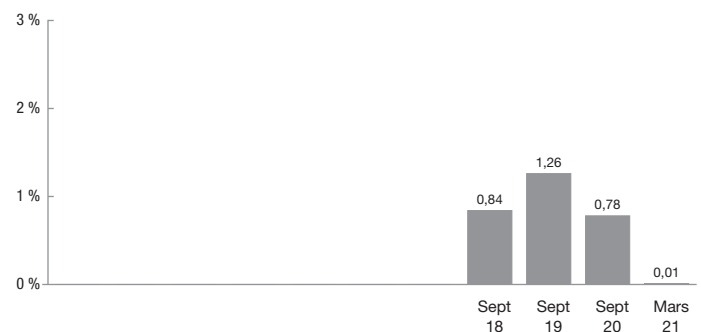
Rendement annuel

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.

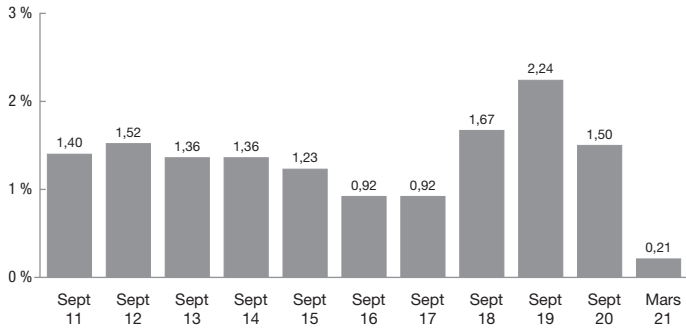
Série A



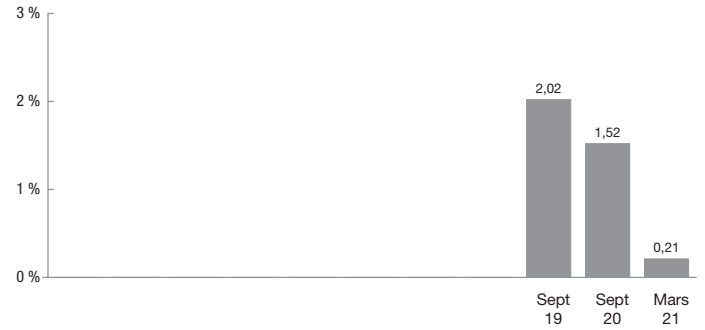
Série F



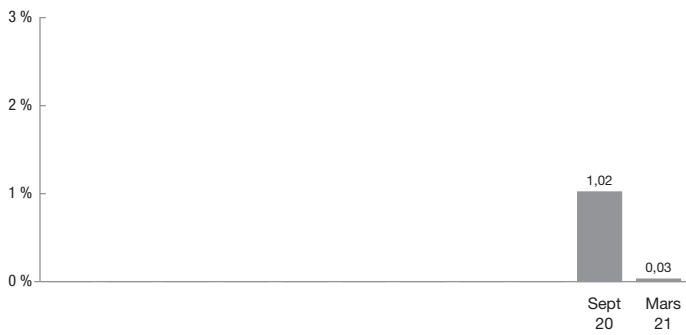
Série I



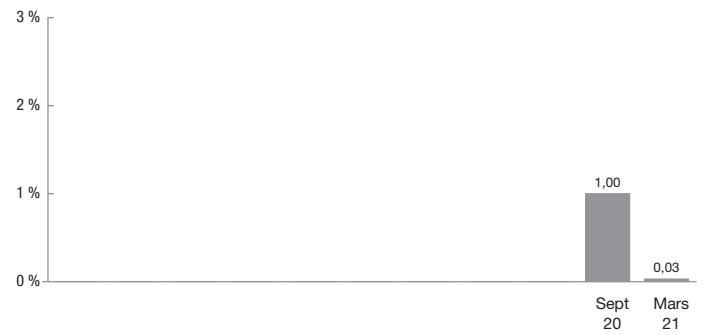
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 65 768 951 \$

Principaux titres		%
1	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 74, 1,150 %, 2021-12-15	10,3
2	AltaLink, billets, 0,207 %, 2021-04-29	9,8
3	BCI QuadReal Realty, billets, 0,246 %, 2021-04-20	9,8
4	Banque de Montréal, taux variable, 2022-02-16	9,4
5	BMW Canada, série O, 1,830 %, 2021-06-15	9,3
6	Énergir, billets, 0,189 %, 2021-04-20	7,5
7	Société de transport de Montréal, billets, 0,204 %, 2021-05-10	7,5
8	CDP Financier, billets, 0,195 %, 2021-05-31	7,5
9	Ontario Hydro, sans coupon, 2021-10-15	7,5
10	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, billets, 0,214 %, 2021-05-10	4,9
11	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,040 %, 2022-03-21	3,1
12	Banque Royale du Canada, billets, 0,544 %, 2021-07-27	2,3
13	Banque Royale du Canada, taux variable, 2022-02-10	2,3
14	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, billets, 0,216 %, 2021-06-15	2,3
15	Société de transport de Montréal, billets, 0,266 %, 2021-04-20	1,9
16	bclMC Realty, 2,100 %, 2021-06-03	1,6
17	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
18	Banque Toronto-Dominion, 1,680 %, 2021-06-08	1,1
19	Banque Royale du Canada, billets, 0,187 %, 2021-06-30	0,8
	Total	100,0

Répartition de la valeur liquidative		%
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	55,5
	Revenu fixe	44,5
	Total	100,0

Répartition sectorielle		%
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	55,5
	Obligations de sociétés	26,7
	Obligations fédérales	10,3
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	7,5
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	55,5
	Canada	44,5
	Total	100,0

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