

## **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 revenu courant et des rendements totaux à long terme en investissant dans des titres de créance de sociétés, de gouvernements et d'organismes de partout dans le monde dont les produits, les services ou les objectifs de financement aident à relever les défis environnementaux et sociaux les plus importants dans le monde.

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

### **Risques**

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le court à moyen 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**

Les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par celui-ci. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 130 506 527 \$ au 30 septembre 2020 à 179 897 828 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 37,85 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 49 463 466 \$, et aux opérations de placement de -72 165 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

La plupart des secteurs mondiaux des titres à revenu fixe ont enregistré un rendement positif au cours du semestre clos le 31 mars 2021 et ont affiché un rendement supérieur fondé sur le rendement excédentaire, les écarts de taux ayant continué à se comprimer. Au cours de la période, les rendements des titres souverains ont augmenté, soutenus par l'évolution encourageante du côté des vaccins et l'amélioration des perspectives de croissance. La plupart des banques centrales mondiales ont maintenu une politique monétaire très accommodante au cours de la période. La Réserve fédérale a répété que les achats d'actifs se poursuivraient dans un avenir prévisible. La Banque centrale européenne a annoncé qu'elle allait accélérer le rythme des achats obligataires de manière significative. Le dollar américain a faibli en début de période à la suite de l'engagement par la Réserve fédérale de maintenir sa politique accommodante, mais s'est ensuite renforcé par rapport à la plupart des devises dans la foulée de la solide augmentation du rendement des obligations du Trésor américain au cours du premier trimestre.

Au cours de la période, le Fonds était exposé à un risque procyclique comparativement à l'indice de référence et a affiché des rendements totaux positifs au cours de la période de six mois, surpassant l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA). Le rendement supérieur relatif s'explique principalement par les positions du Fonds dans les titres de créance, notamment sa surpondération dans les obligations municipales.

Les obligations municipales imposables des États-Unis, qui sont les titres les plus surpondérés du Fonds, ont le plus contribué au rendement relatif en raison du resserrement des écarts de taux au cours de la période. Dans le secteur des obligations municipales imposables, les obligations d'universités appuyant le thème de l'éducation et de la formation et des hôpitaux sans but lucratif en appui au thème de la santé ont figuré parmi les piliers du rendement.

La surpondération et la sélection de titres dans les obligations de sociétés de qualité ont été favorables au rendement, plus précisément dans les secteurs des produits industriels et des services financiers. Les écarts de taux se sont resserrés par rapport à l'élargissement observé au début de 2020, en raison du rythme accéléré de la distribution de vaccins dans l'ensemble des marchés développés et de l'annonce par les grandes banques centrales du maintien de leur politique de détente. Une exposition sélective aux titres de créance de sociétés des marchés émergents a également contribué positivement à la performance, les écarts s'étant resserrés par rapport à leur point le plus large au début de 2020. Dans le secteur des obligations de sociétés, le Fonds a bénéficié d'une exposition aux obligations vertes qui servent à mobiliser des capitaux pour des projets qui soutiennent les thèmes des énergies de remplacement et de l'efficacité des ressources, en plus des émetteurs qui font progresser les thèmes de l'inclusion financière, et de la santé et sécurité. Dans le secteur des soins de santé, le Fonds a investi dans des titres de sociétés qui font des recherches sur les traitements de la COVID-19.

Le Fonds a également maintenu une exposition dans le secteur des obligations titrisées, notamment les titres adossés à des créances hypothécaires d'agences gouvernementales et les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. Le positionnement du Fonds dans les titres adossés à des créances hypothécaires d'agences gouvernementales, à l'appui du thème du logement abordable, a contribué aux résultats relatifs, le soutien provenant des achats par la Réserve fédérale ayant contrebalancé les préoccupations relatives au risque de prolongation après la hausse des taux. La répartition dans les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, qui repose sur les bâtiments écologiques qui sont favorables au thème de l'efficacité des ressources, n'a pas eu d'incidence sur le rendement, car la perspective concernant les espaces de bureaux et les commerces de détail était encore très incertaine à la fin de 2020.

Dans le secteur des titres liés au gouvernement, la sous-pondération du Fonds dans les titres de créance souverains traditionnels a nuí aux résultats relatifs. Cette incidence négative a été en partie contrebalancée par l'incidence positive d'une surpondération dans les titres d'émetteurs liés au gouvernement, comme les banques de développement internationales et les organismes locaux et étrangers, qui ont contribué au rendement pour la période.

La durée et le positionnement sur la courbe de rendement ont nui aux résultats globaux, car le rendement des titres souverains mondiaux a augmenté au cours de la période en raison des progrès réalisés sur le plan du déploiement des vaccins, de mesures de relance budgétaire sans précédent et de l'engagement de la Réserve fédérale à ne pas hausser les taux de manière préventive en réaction à une augmentation transitoire de l'inflation pendant la reprise économique.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que la reprise économique persistera grâce aux mesures de relance budgétaire et monétaire, à la distribution des vaccins et à la demande latente. Le Fonds a une position de risque modérément procyclique et une durée en fonction des taux d'intérêt inférieure à leur moyenne à long terme.

Le Fonds a une surpondération modérée dans les secteurs des titres de créance, et cherche à déterminer les inefficacités sur le plan de la prise en compte du risque. Le Fonds détient certaines obligations vertes qui soutiennent des projets d'efficacité des ressources. Le Fonds est orienté vers les secteurs des titres de créance à rendement élevé, et privilégie soigneusement les positions dans des titres de sociétés de qualité inférieure et de sociétés des marchés émergents, et il sous-pondère les obligations gouvernementales et liées aux gouvernements.

Les sous-conseillers en valeurs étant d'avis que les écarts des obligations municipales imposables sont attrayants par rapport à ceux des obligations de sociétés et qu'ils offrent des avantages au chapitre de la diversification, le Fonds est en surpondération dans certaines obligations municipales imposables, principalement dans les secteurs susceptibles de se remettre de la crise, comme les hôpitaux sans but lucratif.

Le Fonds surpondère les titres adossés à des créances hypothécaires d'agences gouvernementales qui soutiennent l'accès au logement et détient des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales à emprunteur et à actif unique soigneusement sélectionnés soutenus par des bâtiments certifiés LEED.

À la fin de la période, les écarts de taux dans de nombreux secteurs des titres à revenu fixe s'étaient resserrés par rapport à l'élargissement observé au début de 2020. Cependant le sous-conseiller est d'avis que les épisodes de volatilité du marché offriront des occasions d'acheter des actifs à des cours attrayants et il conserve des liquidités et d'autres instruments liquides pour profiter des bouleversements futurs. Le sous-conseiller s'attend à ce que les émissions d'obligations vertes axées sur les facteurs sociaux et de développement durable continueront d'augmenter en 2021 et il pourrait chercher à ajouter ces instruments de façon sélective au Fonds en fonction des évaluations.

## 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	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3, 4)</sup>
A	Mars 2021	9,96	0,03	-0,07	0,20	-0,33	-0,17	0,00	0,00	0,00	0,11	0,13	0,24	9,68
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,09	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96
F	Mars 2021	9,97	0,03	-0,04	0,21	-0,35	-0,15	0,00	0,00	0,00	0,10	0,14	0,24	9,71
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,02	0,10	-0,11	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,97
I	Mars 2021	10,05	0,04	0,00	0,21	-0,24	0,01	0,09	0,00	0,00	0,13	0,00	0,22	9,86
	Sept. 2020	10,00	0,01	0,00	0,10	-0,03	0,08	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	10,05
O	Mars 2021	10,04	0,03	0,00	0,21	-0,21	0,03	0,09	0,00	0,00	0,13	0,00	0,22	9,86
	Sept. 2020	10,00	0,00	0,00	0,10	-0,06	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,04
P	Mars 2021	9,95	0,03	-0,06	0,20	-0,37	-0,20	0,00	0,00	0,00	0,10	0,14	0,24	9,67
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,06	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,95
PF	Mars 2021	9,96	0,04	-0,03	0,21	-0,32	-0,10	0,01	0,00	0,00	0,11	0,12	0,24	9,72
	Sept. 2020	10,00	0,02	-0,02	0,10	-0,09	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96

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.

## 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 renoncements 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	4 011,83	414,54	1,47	1,47	0,00	22,13	9,68
	Sept. 2020	784,59	78,80	1,48	1,48	0,00	18,28	9,96
F	Mars 2021	6 250,79	643,60	0,90	0,90	0,00	22,13	9,71
	Sept. 2020	1 127,97	113,17	0,90	0,90	0,00	18,28	9,97
I	Mars 2021	145 289,40	14 733,13	s. o.	s. o.	0,00	22,13	9,86
	Sept. 2020	121 869,31	12 131,25	s. o.	s. o.	0,00	18,28	10,05
O	Mars 2021	1,01	0,10	0,06	0,06	0,00	22,13	9,86
	Sept. 2020	1,00	0,10	0,05	0,05	0,00	18,28	10,04
P	Mars 2021	4 827,11	498,99	1,28	1,28	0,00	22,13	9,67
	Sept. 2020	673,24	67,68	1,31	1,31	0,00	18,28	9,95
PF	Mars 2021	19 517,69	2 007,98	0,67	0,67	0,00	22,13	9,72
	Sept. 2020	6 050,42	607,26	0,69	0,69	0,00	18,28	9,96

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	1,05	52,42	47,58
Série F	0,55	100,00	s. o.
Série P	0,90	44,50	55,50
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

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

#### Série I

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

#### Série F

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

#### Série O

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

### Série P

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

### Série PF

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.



## Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 179 897 828 \$

Principaux titres		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,4
2	KfW, 2,520 %, 2026-03-23	1,0
3	Banque asiatique d'investissement pour les infrastructures, 0,200 %, 2025-12-15	1,0
4	Banque européenne d'investissement, sans coupon, 2028-12-07	0,9
5	Banque asiatique de développement, 3,300 %, 2028-08-08	0,9
6	Banque interaméricaine de développement, 0,875 %, 2027-08-27	0,9
7	BNG Bank, 0,500 %, 2025-04-16	0,9
8	Société financière internationale, 0,750 %, 2030-08-27	0,8
9	Union européenne, 0,000 %, 2025-11-04	0,8
10	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 0,000 %, 2024-10-17	0,8
11	Union européenne, 0,000 %, 2030-10-04	0,8
12	Gouvernement de France, 1,750 %, 2039-06-25	0,8
13	Freddie Mac, 4,000 %, 2048-08-01	0,8
14	Union européenne, 0,100 %, 2040-10-04	0,8
15	Sumitomo Mitsui Trust Bank, placement privé, série 144A, 1,550 %, 2026-03-25	0,8
16	Nederlandse Waterschapsbank, 3,300 %, 2029-05-02	0,8
17	KfW, 5,050 %, 2025-02-04	0,7
18	Toyota Motor, 2,362 %, 2031-03-25	0,7
19	Obligations du Trésor de l'Italie, 1,500 %, 2045-04-30	0,7
20	Cassa Depositi e Prestiti, 1,000 %, 2030-02-11	0,7
21	Nederlandse Waterschapsbank, 0,625 %, 2027-01-18	0,7
22	Banque interaméricaine de développement, 1,250 %, 2023-12-15	0,6
23	KfW, 1,625 %, 2024-04-03	0,6
24	Mitsubishi UFJ Financial Group, 0,978 %, 2024-06-09	0,6
25	Freddie Mac, 3,500 %, 2049-08-01	0,6
Total		43,1

Répartition de la valeur liquidative		%
Revenu fixe		64,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie		24,4
Titres adossés à des créances hypothécaires		8,8
Autres		1,4
Titres adossés à des créances mobilières		0,4
Actions		0,1
Total		100,0

Répartition sectorielle		%
Obligations de sociétés		39,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie		24,4
Obligations supranationales		12,8
Immobilier		7,6
Obligations gouvernementales étrangères		6,0
Obligations municipales		3,7
Obligations d'État américaines		2,1
Autres		1,4
Titres adossés à des créances hypothécaires		1,2
Obligations provinciales et de sociétés d'État		0,4
Titres adossés à des créances mobilières		0,4
Soins de santé		0,1
Total		100,0

Répartition géographique		%
Autres		32,8
États-Unis		25,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		24,4
Organismes supranationaux		12,8
Canada		5,0
Total		100,0

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