

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 d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres de sociétés situées aux États-Unis.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2021, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions américaines NEI s'est établi à 11,0 %, comparativement à un rendement de 12,0 % 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 S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 145 226 921 \$ au 30 septembre 2020 à 158 851 957 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 9,38 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -4 253 025 \$, et aux opérations de placement de 17 878 061 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Un an après le creux atteint par le marché le 23 mars 2020, le S&P 500 terminait la période en enregistrant l'un des redressements les plus marqués de son histoire. La rotation des marchés, qui avait débuté en novembre dernier avec la publication de données favorables sur le vaccin de Pfizer, s'est poursuivie au premier trimestre de 2021, sous l'impulsion d'importantes nouvelles mesures en matière de politique monétaire et budgétaire. La hausse des taux d'intérêt a créé des conditions favorables au rendement, et les titres à coefficient bêta plus élevé, de qualité inférieure, de sociétés à faible capitalisation, de secteurs cycliques et axés sur la valeur ont tous profité de la rotation des marchés.

L'optimisme qui règne concernant la réouverture de l'économie, combiné à des quantités importantes de liquidités, a été favorable à un environnement propice au risque. Cependant, des signes d'excès spéculatifs sont apparus également et se sont manifestés de diverses manières, notamment la forte augmentation du prix du bitcoin, les niveaux records des émissions par les sociétés d'acquisition à vocation spécifique (SAVS) et une forte intensification de l'activité dans le commerce de détail, le tout étant combiné à des augmentations massives des cours de titres des segments plus spéculatifs du marché boursier, comme les actions de GameStop, par exemple.

Si l'on examine le positionnement actuel au 31 mars 2021, le sous-conseiller a trouvé bon nombre d'occasions de placement attrayantes dans les secteurs des services de TI, des outils et services des sciences de la vie et des produits pharmaceutiques. Au sein du secteur des services de TI, l'exposition consiste en une combinaison de positions dans des entreprises de réseaux de paiement et de services aux entreprises, dont des entreprises de technologies financières. Ces entreprises visent à générer une croissance défensive et ont démontré leur résilience tout au long du cycle. Dans le secteur des outils et services liés aux sciences de la vie, l'ampleur des dépenses scientifiques et des collectes de fonds a créé d'importantes possibilités de croissance pour les sociétés d'outils et de services des sciences de la vie. Les positions du Fonds dans les sociétés pharmaceutiques sélectives et axées sur celles qui sont exposées à des catégories favorables, notamment la santé animale, les vaccins, le diabète et l'immuno-oncologie, jouissant d'une bonne valeur actualisée des flux de trésorerie. Le sous-conseiller en valeurs surveillera la politique en matière de santé de la nouvelle administration ainsi que les priorités de la réforme des soins de santé au cours des quatre prochaines années afin de comprendre quels sont les risques, directs ou indirects, qui pourraient en découler.

À l'inverse, le Fonds ne détient pas de position dans des sociétés de services Internet et de marketing direct (notamment Amazon.com, dont le titre n'est pas détenu en raison de son évaluation), du secteur de l'automobile (en raison principalement de l'absence de position dans Tesla) et du secteur des services de télécommunications diversifiés.

Événements récents

Au cours du trimestre, l'augmentation la plus importante par rapport à la pondération relative a eu lieu dans le secteur des technologies de l'information. Le secteur de l'énergie est celui dont la pondération relative a subi la réduction la plus importante.

À l'aube de la deuxième année de la reprise du marché, selon le sous-conseiller en valeurs, les investisseurs peuvent s'attendre à une dynamique de marché différente. Les données de Strategas ont démontré que les rendements commencent à diminuer au cours de la deuxième année suivant un creux de marché baissier, par rapport aux rendements supérieurs à la moyenne de la première année. Historiquement, les bénéfices et la croissance économique augmentent et les investisseurs commencent à se concentrer sur les données fondamentales et les résultats, alors que l'expansion des ratios provoque souvent un premier mouvement vers une hausse encore plus importante. Enfin, les actions de sociétés à bêta élevé, de faible qualité, à petite capitalisation, ont été les premières à bénéficier de la forte amélioration des données économiques, mais à mesure que ces données se normaliseront, les investisseurs pourraient réévaluer les segments les plus risqués du commerce cyclique. En outre, selon les données de Bank of America Securities, les actions de sociétés de faible qualité sont assorties de la prime la plus élevée par rapport aux actions de sociétés de grande qualité depuis la crise financière.

Fusion de fonds

Le 9 mars 2021, à une assemblée extraordinaire des porteurs de parts, ces derniers ont approuvé la fusion du Fonds d'actions américaines NEI avec le Fonds d'actions américaines ER NEI. Cette fusion a pris effet à la fermeture des bureaux le 16 avril 2021.

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	27,41	0,20	-0,40	0,54	2,70	3,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30,44
	Sept. 2020	25,67	0,44	-0,73	0,19	2,32	2,22	0,00	0,00	0,00	0,44	0,00	0,44	27,41	
	Sept. 2019	21,91	0,26	-0,50	0,54	3,47	3,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,67	
	Déc. 2018	21,72	0,41	-0,63	2,20	-1,67	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,91	
	Déc. 2017	19,74	0,27	-0,54	1,29	1,59	2,61	0,00	0,00	s. o.	0,65	0,00	0,65	21,72	
	Déc. 2016	19,46	0,41	-0,48	0,90	-0,49	0,34	0,00	0,00	s. o.	0,32	0,00	0,32	19,74	
F	Mars 2021	31,97	0,22	-0,26	0,64	3,07	3,67	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	35,58	
	Sept. 2020	29,59	0,57	-0,47	0,22	3,08	3,40	0,00	0,02	0,00	0,51	0,00	0,53	31,97	
	Sept. 2019	25,02	0,30	-0,32	0,62	3,74	4,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29,59	
	Déc. 2018	24,55	0,47	-0,42	2,54	-1,68	0,91	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	25,02	
	Déc. 2017	22,02	0,30	-0,34	1,43	1,98	3,37	0,00	0,00	s. o.	0,68	0,00	0,68	24,55	
	Déc. 2016	21,59	0,47	-0,30	1,07	-0,26	0,98	0,15	0,00	s. o.	0,33	0,00	0,48	22,02	
I	Mars 2021	12,05	0,09	-0,01	0,24	1,17	1,49	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	13,39	
	Sept. 2020	11,13	0,19	-0,03	0,08	1,13	1,37	0,00	0,12	0,00	0,19	0,00	0,31	12,05	
	Sept. 2019	9,32	0,11	-0,02	0,23	1,30	1,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,13	
	Déc. 2018	10,00	0,00	0,00	0,02	-0,29	-0,27	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	9,32	
O	Mars 2021	26,85	0,39	-0,04	0,53	2,43	3,31	0,16	0,23	0,00	0,00	0,00	0,39	29,78	
	Sept. 2020	25,08	0,60	-0,07	0,18	1,99	3,16	0,34	0,23	0,00	0,44	0,00	1,01	26,85	
	Sept. 2019	21,01	0,30	0,00	0,51	4,33	5,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,08	
	Déc. 2018	20,67	0,42	-0,06	2,14	-1,28	1,22	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	21,01	
	Déc. 2017	18,50	0,25	-0,01	1,21	1,54	2,99	0,27	0,00	s. o.	0,61	0,00	0,88	20,67	
	Déc. 2016	18,15	0,39	-0,01	0,88	-0,24	1,02	0,39	0,00	s. o.	0,29	0,00	0,68	18,50	
P	Mars 2021	11,73	0,08	-0,15	0,23	1,15	1,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,05	
	Sept. 2020	10,95	0,19	-0,27	0,08	0,99	0,99	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,73	
	Sept. 2019	9,33	0,11	-0,20	0,23	1,16	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,95	
	Déc. 2018	10,00	0,01	-0,02	0,03	-0,31	-0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,33	
PF	Mars 2021	11,97	0,08	-0,08	0,24	1,17	1,41	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	13,32	
	Sept. 2020	11,06	0,20	-0,15	0,08	0,86	0,99	0,00	0,02	0,00	0,19	0,00	0,21	11,97	
	Sept. 2019	9,34	0,11	-0,11	0,23	1,48	1,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,06	
	Déc. 2018	10,00	0,00	-0,01	0,02	-0,43	-0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,34	

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 ⁽⁴⁾	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	7 519,76	247,06	2,52	2,52	0,00	5,32	30,44
	Sept. 2020	7 203,27	262,75	2,52	2,52	0,02	19,40	27,41
	Sept. 2019	5 454,42	212,48	2,50	2,50	0,01	14,41	25,67
	Déc. 2018	4 582,64	209,20	2,54	2,54	0,00	3,11	21,91
	Déc. 2017	5 778,00	226,00	2,55	2,77	0,01	15,88	21,72
	Déc. 2016	5 530,00	280,00	2,55	2,83	0,01	26,91	19,74
F	Mars 2021	1 428,50	40,15	1,30	1,30	0,00	5,32	35,58
	Sept. 2020	1 204,68	37,69	1,30	1,30	0,02	19,40	31,97
	Sept. 2019	891,40	30,13	1,28	1,28	0,01	14,41	29,59
	Déc. 2018	644,16	25,75	1,40	1,40	0,00	3,11	25,02
	Déc. 2017	1 366,00	56,00	1,42	2,37	0,01	15,88	24,55
	Déc. 2016	1 244,00	57,00	1,44	2,62	0,01	26,91	22,02
I	Mars 2021	146 077,41	10 911,33	s. o.	s. o.	0,00	5,32	13,39
	Sept. 2020	133 592,35	11 083,03	s. o.	s. o.	0,02	19,40	12,05
	Sept. 2019	93 662,68	8 418,45	s. o.	s. o.	0,01	14,41	11,13
	Déc. 2018	62 074,81	6 661,81	s. o.	s. o.	0,00	3,11	9,32
O	Mars 2021	59,49	2,00	0,05	0,05	0,00	5,32	29,78
	Sept. 2020	52,92	1,97	0,05	0,05	0,02	19,40	26,85
	Sept. 2019	110,71	4,41	0,05	0,05	0,01	14,41	25,08
	Déc. 2018	367,23	17,48	0,06	0,06	0,00	3,11	21,01
	Déc. 2017	48 687,00	2 355,00	0,05	0,09	0,01	15,88	20,67
	Déc. 2016	44 742,00	2 419,00	0,05	0,11	0,01	26,91	18,50
P	Mars 2021	2 609,80	200,03	2,15	2,15	0,00	5,32	13,05
	Sept. 2020	2 200,33	187,59	2,20	2,20	0,02	19,40	11,73
	Sept. 2019	1 299,60	118,69	2,29	2,29	0,01	14,41	10,95
	Déc. 2018	665,82	71,37	2,30	2,30	0,00	3,11	9,33
PF	Mars 2021	1 157,00	86,89	1,03	1,03	0,00	5,32	13,32
	Sept. 2020	973,36	81,35	1,05	1,05	0,02	19,40	11,97
	Sept. 2019	604,53	54,67	1,09	1,09	0,01	14,41	11,06
	Déc. 2018	408,94	43,80	1,09	1,09	0,00	3,11	9,34

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 date de fin d'exercice du Fonds est passée du 31 décembre au 30 septembre. Les ratios des frais pour la période close le 30 septembre 2019 reflètent la période de présentation de l'information de neuf mois du 31 décembre 2018 au 30 septembre 2019.

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	1,95	52,49	47,51
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,25	58,75
Série PF	0,70	100,00	s. o.

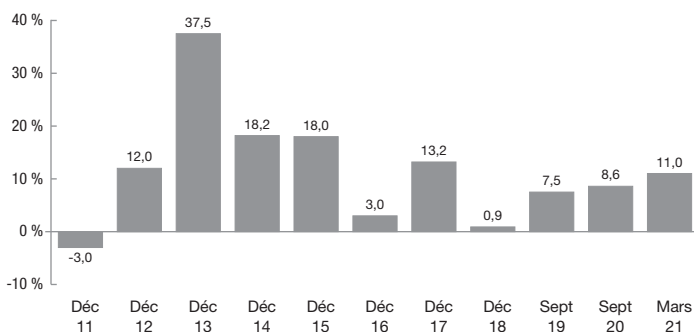
Rendement passé

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.

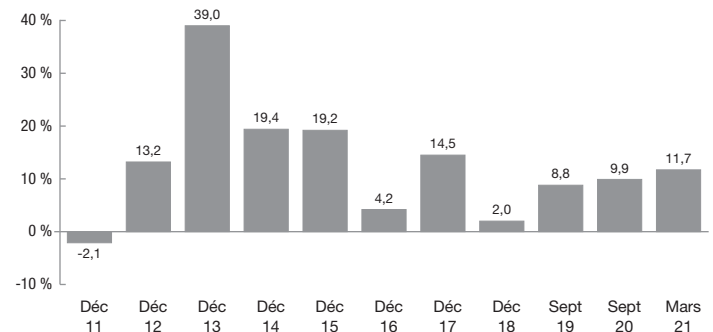
Rendement annuel

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.

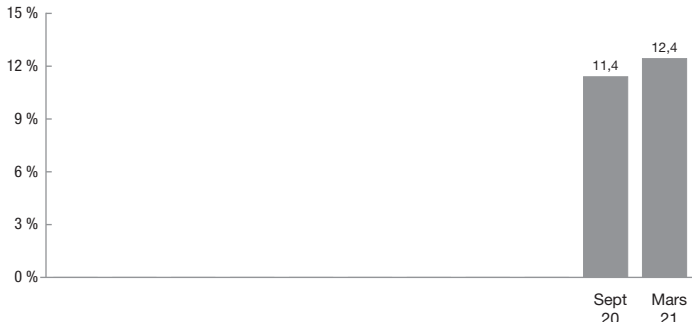
Série A



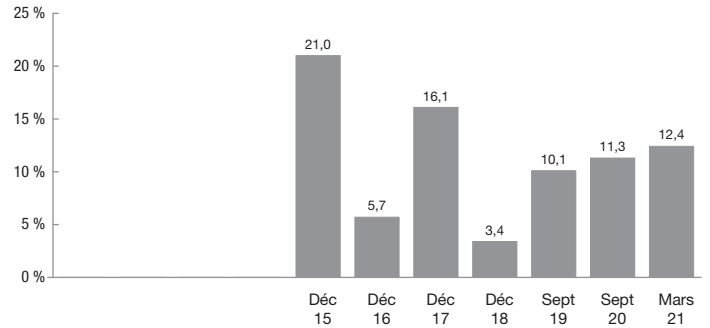
Série F



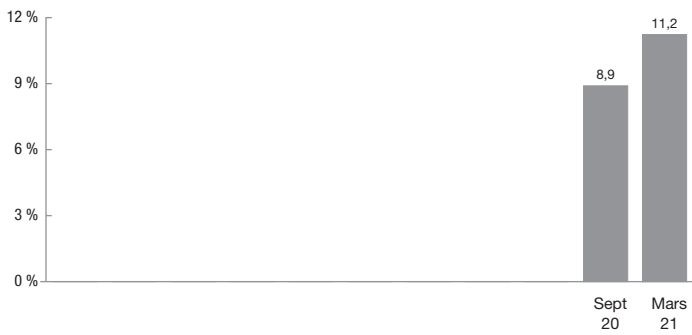
Série I



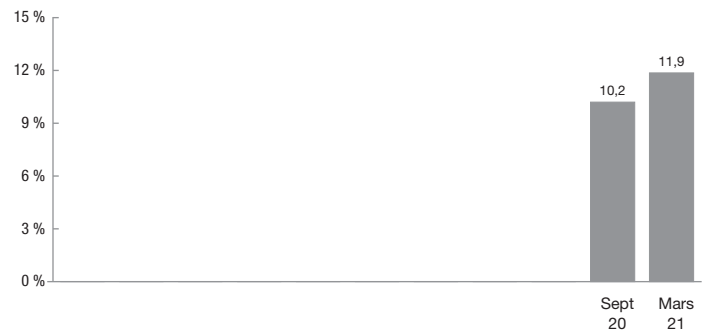
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 158 851 957 \$

Principaux titres		%
1	Alphabet Inc.	6,1
2	Microsoft	5,1
3	JPMorgan Chase & Co.	2,8
4	Bank of America	2,5
5	Johnson & Johnson	2,3
6	Apple	2,2
7	Visa, cat. A	2,2
8	Honeywell International	2,1
9	Comcast, cat. A	2,1
10	Facebook, cat. A	2,0
11	Mastercard, cat. A	2,0
12	Medtronic	2,0
13	American Tower	2,0
14	Texas Instruments	1,9
15	Fidelity National Information Services	1,8
16	Goldman Sachs Group	1,8
17	Becton, Dickinson and Company	1,7
18	Home Depot	1,7
19	Target	1,7
20	Thermo Fisher Scientific	1,7
21	Adobe Systems	1,6
22	Tractor Supply Company	1,6
23	Electronic Arts	1,5
24	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5
25	PRA Health Sciences	1,5
	Total	55,4

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	96,7	
Part de fiducie	3,2	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	23,9	
Soins de santé	17,5	
Services financiers	12,3	
Services de communication	12,2	
Biens de consommation discrétionnaire	9,2	
Consommation courante	7,8	
Produits industriels	7,5	
Matières premières	4,2	
Immobilier	3,2	
Énergie	1,5	
Services publics	0,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	87,5	
Autres	12,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	
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