

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

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 NEI S.E.C., 151 Yonge Street, 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 titres 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 d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds du marché monétaire NEI s'est établi à 1,64 %, comparativement à un rendement de 2,02 % 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 60 583 776 \$ au 30 septembre 2022 à 58 088 310 \$ au 31 mars 2023, en baisse de 4,12 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -3 563 772 \$, et aux opérations de placement de 1 068 306 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La majeure partie du rendement excédentaire du portefeuille s'explique par la pondération dans les titres de créance et le positionnement en fonction de la courbe.

Changements dans le portefeuille

L'exposition aux titres de créance était concentrée initialement dans le segment des titres échéant d'ici deux à trois mois de la courbe, principalement au moyen d'acceptations bancaires. Les positions dans le papier commercial étaient également concentrées dans cette partie de la courbe, mais elles ont été réduites, car la rareté du papier commercial était un obstacle, exacerbé par les remboursements effectués par les émetteurs admissibles. Pour financer ces instruments, l'exposition aux obligations d'État à échéance similaire a été réduite, ce qui a permis de profiter du rendement excédentaire et de la vente des obligations avant leur échéance. Afin de maintenir la durée à un niveau égal ou supérieur à la cible, les positions dans des obligations d'État restantes sont demeurées concentrées dans la tranche à plus long terme de la courbe, soit dans les obligations du gouvernement fédéral qui se trouvent à l'extrémité de la courbe, de manière à bénéficier plus directement de toute ruée vers les placements moins risqués. Cette augmentation de la durée a été réalisée alors qu'on prévoyait encore une hausse des taux et que la Banque du Canada réitérait son intention de maintenir sa politique actuelle. Cette stratégie a été particulièrement fructueuse vers la fin de la période; la ruée vers les titres de qualité provoquée par la crise bancaire ayant entraîné les rendements des titres d'État à la baisse, tandis que les obligations de sociétés ont inscrit un rendement inférieur, les écarts s'élargissant pour compenser la majeure partie de la variation de la durée. Une partie de ces positions ont été annulées au cours du dernier trimestre, des positions dans des obligations fédérales à long terme ayant été vendues pour financer des placements dans des titres d'État et des billets de dépôt bancaires à court terme dont le rendement a été constamment supérieur à celui des acceptations bancaires. Ce faisant, le Fonds a pu profiter d'une période de performance supérieure des obligations tout en bénéficiant d'un meilleur rendement dans l'ensemble. Il est essentiel de disposer de la flexibilité nécessaire pour répartir autrement les positions dans des obligations à l'échelle de la courbe, car la volatilité devrait rester élevée jusqu'à la fin de l'année.

Même si l'exposition aux titres de créance est demeurée élevée, leur durée est restée faible, ce qui a permis de procéder à des réinvestissements pendant les périodes de tensions afin de fixer des écarts plus élevés pour plus longtemps et de maximiser les rendements avant l'échéance.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds liées aux questions ESG.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de trois sociétés, dont la Banque de Montréal, la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Banque Royale du Canada, sur des sujets comme la déforestation, l'engagement à l'égard de la carboneutralité et les questions de gouvernance.

Événements récents

Les taux canadiens à court terme sont demeurés volatils au cours du trimestre, oscillant entre la hausse de l'inflation prévue et les craintes croissantes de récession. Ils ont également traversé un épisode de crise bancaire à l'échelle mondiale qui a mené à une ruée vers les titres de qualité, et les intervenants du marché ont prévu des réductions de taux pour 2023. Au plus fort de la crise, les investisseurs préoyaient des baisses de taux d'intérêt dès la prochaine réunion de la Banque du Canada en avril. Bien que la confiance se soit améliorée depuis, les intervenants du marché demeurent sceptiques quant à la capacité de la Banque du Canada à maintenir son taux du financement à un jour au niveau actuel. Les taux d'intérêt à court terme ont légèrement augmenté par rapport à leurs récents creux, mais les marchés des swaps à court terme prévoient toujours des réductions constantes des taux d'intérêt pendant l'année, des réductions d'environ 35 points de base (pb) étant prévues pour le reste de l'année 2023.

Le risque, à ce stade, est de s'aventurer trop loin d'un côté ou de l'autre. La rhétorique des banques centrales reste le facteur clé. Les investisseurs devront faire le point entre les données économiques plus solides que prévu, des révisions à la hausse probables du taux d'inflation réalisé et une volatilité croissante des écarts de taux des obligations de sociétés associée à des préoccupations croissantes de ralentissement économique, en même temps que les hausses de taux précédentes commencent à se répercuter sur les consommateurs. La voie la plus prudente serait de reproduire le comportement du semestre précédent, en prolongeant la durée en prévision de hausses d'intérêts menées par les obligations d'État, tout en maintenant des positions courtes dans les titres de créance de sociétés. Le Fonds maintiendra une stratégie visant à optimiser la réduction des échéances et à améliorer son exécution générale. La durée sera augmentée progressivement si les craintes de récession augmentent ou si les obligations d'État sont offertes à des niveaux plus élevés que les niveaux cibles du sous-conseiller en valeurs pour des durées données.

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 (« CEI »), 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 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 distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération 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 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

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	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Mars 2023	10,00	0,20	-0,04	0,00	0,00	0,16	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	-0,05	0,00	0,00	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	-0,01	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	0,07	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	0,12	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	0,08	10,00
F	Mars 2023	10,00	0,20	-0,04	0,00	0,00	0,16	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,13	-0,07	0,00	0,00	0,06	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,05	-0,04	0,00	0,00	0,01	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	0,06	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	0,13	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	0,09	10,00
I	Mars 2023	10,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	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	0,14	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	0,22	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	0,16	10,00
O	Mars 2023	10,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,03	0,00	0,00	0,01	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	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	0,15	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	0,20	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	0,06	10,00
P	Mars 2023	10,00	0,20	-0,02	0,00	0,00	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,11	-0,04	0,00	0,00	0,07	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	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	0,09	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	0,12	10,00
	Sept. 2018	10,00	0,16	-0,04	0,00	0,00	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	10,00
PF	Mars 2023	10,00	0,20	-0,02	0,00	0,00	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	-0,04	0,00	0,00	0,06	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	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	0,09	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	0,13	10,00
	Sept. 2018	10,00	0,17	-0,05	0,00	0,00	0,12	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	10,00

1) Toutes les données par part présentées en 2023 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 2023.

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 (%) ⁽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 2023	29 021	2 902	0,75	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	31 111	3 111	0,55	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	30 762	3 076	0,35	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	37 383	3 738	0,72	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	26 407	2 641	0,76	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2018	32 379	3 238	0,80	0,80	0,00	s. o.	10,00
F	Mars 2023	1 898	190	0,74	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	2 100	210	0,65	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	968	97	0,41	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	858	86	0,70	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	391	39	0,76	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2018	354	35	0,78	0,78	0,00	s. o.	10,00
I	Mars 2023	179	18	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	176	18	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	5 491	549	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2018	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
O	Mars 2023	5 757	576	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	2 670	267	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	71	7	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2018	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
P	Mars 2023	19 655	1 966	0,48	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	22 912	2 291	0,40	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	20 835	2 084	0,32	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	20 838	2 084	0,49	0,49	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	12 585	1 258	0,52	0,52	0,00	s. o.	10,00
PF	Mars 2023	1 578	158	0,47	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	1 616	162	0,38	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	1 573	157	0,31	0,49	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	1 726	173	0,51	0,51	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1 039	104	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 coûts de transaction du 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 des autres coûts de transaction 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 à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

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 applicables 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.

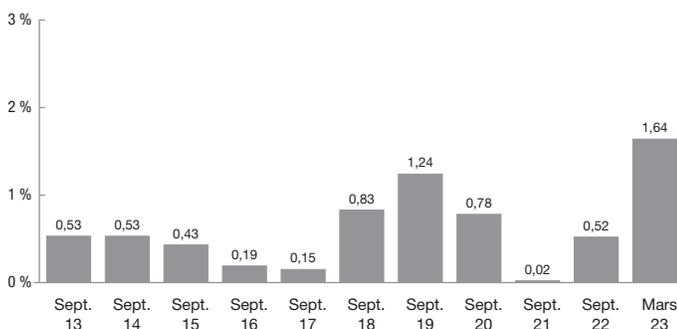
Rendement passé

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.

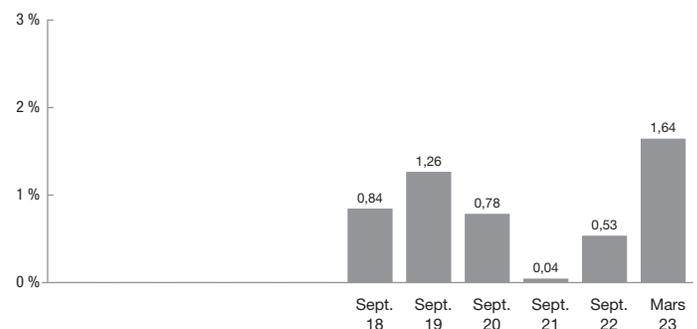
Rendement annuel

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 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

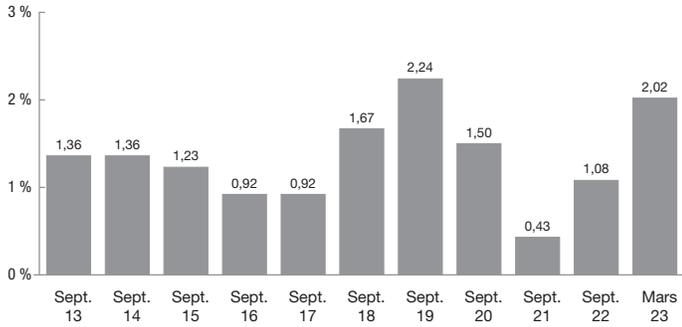
Série A



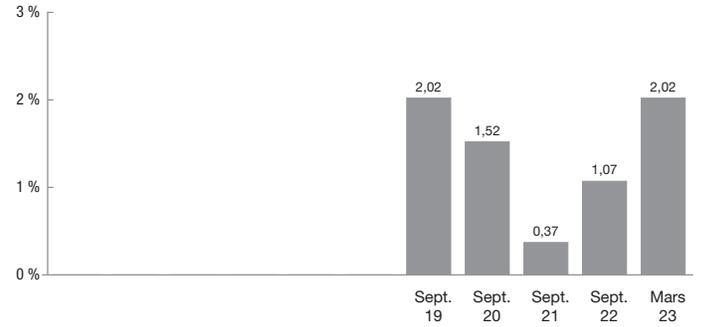
Série F



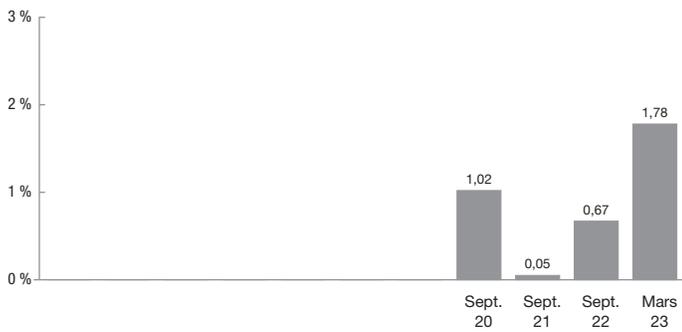
Série I



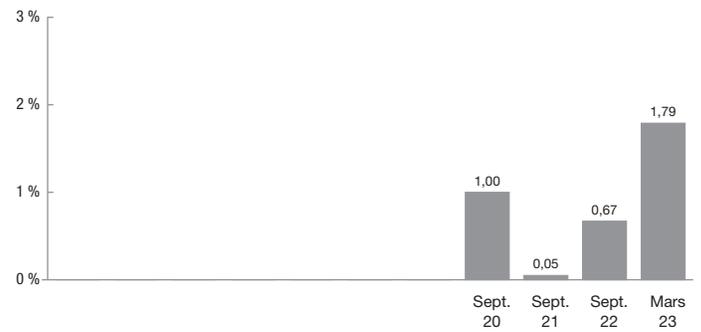
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 58 088 310 \$

Principaux titres		%
1	Bons du Trésor du Canada, 4,270 %, 2023-06-08	8,2
2	La Banque Toronto-Dominion, billets, 4,575 %, 2023-05-15	8,2
3	Groupe TMX, billets, 3,466 %, 2023-04-04	7,3
4	Bons du Trésor du Canada, 4,330 %, 2023-09-14	6,6
5	AltaLink, billets, 4,557 %, 2023-05-01	6,0
6	Banque de Montréal, 2,890 %, 2023-06-20	6,0
7	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 4,589 %, 2023-05-23	5,6
8	Banque Nationale du Canada, billets, 4,564 %, 2023-05-15	4,4
9	Énergir, billets, 4,287 %, 2023-04-13	4,3
10	Ivanhoé Cambridge, série 1, 2,909 %, 2023-06-27	3,9
11	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,970 %, 2023-07-11	3,9
12	Banque Royale du Canada, 2,949 %, 2023-05-01	3,9
13	Intact Corporation financière, billets, 4,506 %, 2023-04-25	3,4
14	Banque Scotia, billets, 4,901 %, 2023-08-31	3,4
15	Intact Corporation financière, billets, 4,543 %, 2023-04-28	3,0
16	Banque Royale du Canada, billets, 4,593 %, 2023-05-15	2,6
17	Banque Scotia, billets, 4,217 %, 2023-08-24	2,6
18	Banque Nationale du Canada, billets, 4,608 %, 2023-05-23	2,5
19	Bons du Trésor de l'Ontario, 4,431 %, 2023-06-21	1,9
20	Banque HSBC Canada, taux variable, 2023-06-29	1,7
21	Énergir, billets, 4,535 %, 2023-05-02	1,7
22	La Banque Toronto-Dominion, billets, 4,628 %, 2023-05-29	1,7
23	Banque Scotia, billets, 4,608 %, 2023-05-31	1,7
24	Banque Royale du Canada, billets, 4,748 %, 2023-06-30	1,7
25	Banque Scotia, billets, 4,466 %, 2023-09-18	1,7
Total		97,9

Répartition de la valeur liquidative		%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		80,6
Revenu fixe		19,4
Total		100,0

Répartition sectorielle		%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		80,6
Obligations de sociétés		19,4
Total		100,0

Répartition géographique		%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		80,6
Canada		19,4
Total		100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.