

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2024

Le présent rapport annuel 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.sedarplus.ca.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI (le « Fonds ») est de générer une plus-value à long terme du capital principalement grâce à un portefeuille composé de titres de capitaux propres à positions longues et courtes. Le Fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe, des instruments dérivés, des titres de fonds de placement et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Le Fonds peut effectuer des ventes à découvert physiques ou des emprunts à des fins de placement. L'exposition brute totale du Fonds ne doit pas dépasser les limites au chapitre du recours à l'effet de levier décrites dans la section « Stratégies de placement » du prospectus simplifié ou autrement autorisées par les lois en valeurs mobilières ou par toute exemption à ces lois. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds achètera des titres de sociétés de qualité assortis d'évaluations raisonnables qui présentent un potentiel de plus-value en raison d'un changement fondamental positif touchant leurs activités. Le Fonds investira principalement dans des positions longues. Le Fonds vendra à découvert des titres qui ne sont pas attrayants en fonction de paramètres similaires ou pour couvrir l'exposition au marché des positions longues du Fonds. Le Fonds utilisera des outils de contrôle des risques dans le cadre d'un processus de construction du portefeuille afin d'atténuer les risques. Le Fonds investira principalement dans des titres canadiens et américains et ne sera pas limité quant aux types de titres de capitaux propres dans lesquels il peut investir. Le Fonds peut temporairement détenir une partie de son actif dans la trésorerie ou des titres à revenu fixe pendant qu'il cherche des occasions de placement ou à des fins défensives pendant les périodes où l'on prévoit que les marchés seront volatils.

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 de faible à moyen. 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 mixte est composé à 75 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 25 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada.

Le Fonds a commencé ses activités le 22 janvier 2024. Au 30 septembre 2024, la valeur liquidative du Fonds était de 91 312 138 \$. L'actif net tient compte des opérations des porteurs de parts d'un montant net de 79 368 494 \$ et des opérations de placement d'un montant net de 11 943 644 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Il y a effet de levier lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, pour procéder à un placement qui ne serait pas possible autrement.

L'exposition brute globale du Fonds, qui correspond à la somme de ce qui suit, ne doit toutefois pas être supérieure à trois fois la valeur liquidative d'un fonds commun de placement alternatif : i) la valeur totale de l'encours des emprunts aux termes des contrats d'emprunt; ii) la valeur marchande globale de l'ensemble des titres vendus à découvert; et iii) le montant notionnel global des positions sur dérivés visés du fonds commun de placement alternatif, à l'exception des dérivés visés utilisés aux fins de couverture.

Au cours de la période du 22 janvier 2024 au 30 septembre 2024, l'exposition globale du Fonds a atteint un minimum de 0,00 % et un maximum de 92,19 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 30 septembre 2024, l'exposition globale du Fonds s'élevait à 86,53 % de la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier est principalement causé par les ventes à découvert de titres de participation.

Aperçu du marché

Après avoir fait preuve d'une certaine prudence au début de la période, et alors que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») se tenait à l'écart pendant que l'idée d'un « atterrissage en douceur » s'installait dans l'esprit des intervenants du marché, le sous-conseiller en valeurs a adopté un optimisme prudent en pensant que la détérioration des données économiques se stabiliserait, voire que ces données deviendraient positives. La position de la Réserve fédérale à l'égard de l'inflation se fondait sur le fait que les prix des biens semblaient être en déflation, tandis que l'inflation de base des services restait à un niveau désagréablement élevé. Pour la Réserve fédérale, cette situation exigeait presque que l'inflation des services se renverse afin de lui permettre de procéder à une baisse des taux d'intérêt. Cependant, plus la première économie mondiale tardait à mettre en place des mesures d'assouplissement monétaire, plus les risques de récession augmentaient.

Le marché n'a pas semblé aussi sensible à ce dilemme, dans la mesure où il n'a eu que de brèves occasions d'achat lors des replis en avril et en août. Le dernier épisode d'aversion pour le risque a été plus brutal que le premier, mais, avec le recul, ni l'un ni l'autre n'a offert des occasions d'achat extrêmement intéressantes.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Pendant la majeure partie de la période, les évaluations boursières sont demeurées élevées, les intervenants au marché se sont positionnés à long terme, et divers signes de spéculation de fin de cycle étaient de retour sur le marché.

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information a bien servi le rendement du secteur. La surpondération des secteurs de la santé et des services publics a également été favorable au rendement. Par contre, la sélection des titres dans le secteur des services publics ainsi que la sous-pondération des secteurs des services financiers et des matériaux ont nui au rendement.

Le titre qui a le plus contribué au rendement est celui de NVIDIA Corp., cette dernière ayant enregistré une forte demande de ses solutions d'intelligence artificielle. Le facteur ayant le plus nui au rendement est la sous-pondération du Fonds dans Brookfield Corp., dont le cours de l'action a augmenté en raison de la baisse des taux d'intérêt, la société étant très endettée.

Changements dans le portefeuille

Sur les marchés boursiers, comme prévu, la baisse des taux d'intérêt à court terme a entraîné un regain d'appétit pour le risque, et comme les perspectives du sous-conseiller en valeurs sont plus favorables par rapport à sa dernière mise à jour (lorsque les indicateurs économiques se détérioraient de façon plus générale), il a profité de l'occasion pour accroître la cyclicité des portefeuilles d'actions. Cela dit, le sous-conseiller en valeurs demeure prudent, mais il croit que la prépondérance des probabilités demeure favorable à moyen terme.

Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

NEI a réalisé 153 évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. En conséquence, 143 sociétés ont été jugées admissibles pour détention à des fins de placement dans le Fonds et dix sociétés ne l'ont pas été.

Événements récents

En septembre, la Réserve fédérale devait choisir entre stimuler une économie américaine en perte de vitesse et maintenir fermement sa lutte contre les forces inflationnistes potentielles qui persistent du côté de l'offre. La banque centrale a choisi la première option et, à l'heure où nous écrivons ces lignes, d'autres baisses de taux d'intérêt ont été prises en compte par les marchés obligataires, dont certaines pourraient être plus importantes ou intervenir plus tôt que prévu. Le sous-conseiller en valeurs estime que la décision de réduire les taux d'intérêt aussi rapidement pourrait alimenter l'inflation, compte tenu des problèmes structurels liés à l'offre de logements et à la pénurie de main-d'œuvre ainsi que de la dynamique difficile liée à l'offre de certains produits de base clés. Cette situation aura à son tour des conséquences (soit des cycles plus courts, un rendement inférieur de la répartition 60/40 et des rendements en trésorerie plus faibles), dont les investisseurs doivent rester conscients dans l'élaboration de leur portefeuille. En effet, ces dynamiques constituent un changement significatif par rapport à l'environnement généralement favorable qui a permis aux portefeuilles équilibrés traditionnels de prospérer jusqu'à très récemment selon une majorité d'investisseurs.

Le 28 juin 2024, les filtres d'exclusion des jeux de hasard et de l'énergie nucléaire ont été supprimés du Fonds.

Le mandat de M. W. William Woods a pris fin le 30 septembre 2024. M. Woods a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI ») depuis 2015. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M. Woods par M. Jean Morissette. M. Morissette a été nommé nouveau membre du CEI le 1^{er} octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M^{me} Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M^{me} McCarthy continuera d'assumer les fonctions de membre du CEI et de présidente.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC » et « Placements NEI ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de 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 CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au 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 de 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.

Le 1^{er} avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces parties 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 suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, 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	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}	
A	Sept. 2024	10,00	0,44	-0,76	-0,29	2,08	1,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,37
C	Sept. 2024	10,00	0,44	-0,59	-0,29	1,96	1,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,52
F	Sept. 2024	10,00	0,45	-0,70	-0,30	2,12	1,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,44
I	Sept. 2024	10,00	0,44	-0,59	-0,29	1,98	1,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,53
O	Sept. 2024	10,00	0,44	-0,59	-0,29	1,96	1,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,52

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2024.

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 excluant les frais de performance (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2024	713	63	7,59	2,59	2,40	373,75	11,37
C	Sept. 2024	1	-	5,65	0,09	2,40	373,75	11,52
F	Sept. 2024	678	59	6,60	1,44	2,40	373,75	11,44
I	Sept. 2024	89 919	7 799	5,48	s. o.	2,40	373,75	11,53
O	Sept. 2024	1	-	5,65	0,09	2,40	373,75	11,52

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (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. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations comprend les charges au titre des dividendes sur les titres vendus à découvert et les frais d'intérêt sur les titres vendus à découvert. Le ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes sur les titres vendus à découvert et des frais d'intérêt sur les titres vendus à découvert s'est établi à 0,74 % pour chaque série. Le Fonds a commencé ses activités le 22 janvier 2024 et le total des commissions comprend les coûts d'opérations initiaux, qui ont été annualisés. Le ratio des frais d'opérations, compte non tenu des dividendes et des frais d'intérêt sur les titres vendus à découvert aurait été de 0,52 % s'il n'avait pas été annualisé.

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 C, I et O. Les porteurs de parts de série C négocient directement avec le courtier et paient des frais de gestion négociés directement par le courtier au gestionnaire. 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 de série F 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	2,00	77,39	22,61
Série F	1,00	100,00	s. o.

Sous réserve de l'atteinte de la valeur optimale (comme il est décrit ci-après), le gestionnaire perçoit des frais de performance, payables au sous-conseiller en valeurs à l'égard du Fonds. Les frais de performance sont calculés, gagnés et comptabilisés quotidiennement pour chaque série, et ils deviennent un passif du Fonds chaque jour d'évaluation et sont versés par le Fonds à la fin de chaque trimestre civil.

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de performance quotidiens équivalant à 20 % de la différence positive entre le prix par part chaque jour d'évaluation et la valeur optimale diminuée du taux de rendement minimal par part le jour d'évaluation, multipliée par le nombre de parts en circulation au jour d'évaluation applicable pour la détermination des frais de performance. La valeur optimale est le prix par part le plus élevé un jour d'évaluation précédent, depuis que les parts de la série ont été émises pour la première fois. Le taux de rendement minimal par part de chaque série applicable un jour d'évaluation est le produit a) de 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours de l'année civile); b) du prix par part de chaque série applicable le jour d'évaluation; et c) du nombre de jours écoulés depuis la valeur optimale établie la plus récente ou depuis le début de l'année civile en cours, selon le plus récent de ces deux événements. Une fois que la valeur optimale est atteinte, le sous-conseiller en valeurs perçoit des frais de performance qui ne seront pas réduits en cas de rendement négatif du Fonds ultérieurement. Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré, de cesser de percevoir les frais de performance, de les diminuer ou d'y renoncer en tout temps. Les frais de performance sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TPS/TVH. Pour la période du 22 janvier 2024 au 30 septembre 2024, le Fonds a engagé des frais de performance de 2 799 658 \$.

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. 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 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 C

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.

Rendements annuels composés

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de 12 mois.

L'indice de référence mixte est composé à 75 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 25 % de l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada.

L'indice composé S&P/TSX est l'indice général du marché boursier canadien. Il comprend les plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX). L'indice est composé de l'indice S&P/TSX 60 et de l'indice complémentaire S&P/TSX.

L'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada suit le rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada pour un mois. L'indice est conçu pour refléter le rendement d'un portefeuille qui ne détient qu'un seul titre, le titre actuel étant le bon du Trésor à 30 jours, passant au nouveau bon du Trésor à chaque adjudication.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice indiqué ci-dessus. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit pas être considérée comme un conseil en placement.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») et le groupe d'entreprises London Stock Exchange Group (« LSE » et conjointement avec FDCM et FTSE, les « concédants de licence ») ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») et/ou la valeur qu'affiche cet indice à un moment donné. L'indice est compilé et calculé par FDCM, et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant l'indice, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.

« FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited au Canada et à Taïwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange Group ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 91 312 138 \$

Principaux titres		%	Répartition sectorielle		%
Positions acheteur (73,5 %)			Positions acheteur (161,1 %)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		19,6	Services financiers		31,8
Banque Royale du Canada		5,7	Produits industriels		23,2
La Banque Toronto-Dominion		4,8	Technologies de l'information		21,2
Canadien Pacifique Kansas City		4,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie		19,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce		2,9	Énergie		16,7
Waste Connections		2,7	Matières premières		11,9
Element Fleet Management		2,6	Services publics		7,7
Shopify, catégorie A		2,5	Consommation discrétionnaire		7,2
Suncor Énergie		2,5	Services de communication		6,1
Enbridge		2,4	Soins de santé		5,3
Financière Manuvie		2,4	Consommation courante		4,6
Ressources Teck, catégorie B		2,1	Immobilier		3,8
Constellation Software		2,0	Titres indiciels		1,1
AltaGas		1,9	Autres		0,9
Mines Agnico Eagle		1,9	Positions vendeur (-61,1 %)		
Canadian Natural Resources		1,8	Titres indiciels		-24,4
NVIDIA		1,8	Services financiers		-10,3
George Weston Limitée		1,8	Produits industriels		-4,8
WSP Global		1,5	Technologies de l'information		-4,1
Apple		1,5	Consommation discrétionnaire		-3,1
Microsoft		1,5	Matières premières		-2,8
CCL Industries, catégorie B		1,5	Énergie		-2,7
Thomson Reuters		1,4	Services publics		-2,2
Positions vendeur (-15,1 %)			Consommation courante		-1,8
iShares Core S&P 500 ETF		-8,5	Soins de santé		-1,7
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF		-6,6	Services de communication		-1,3
Total		58,4	Immobilier		-1,2
			Autres		-0,7
			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.