

Fonds de revenu et de croissance de base CC&L

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le
30 juin 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds fournit des faits saillants de nature financière, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en nous téléphonant au 1 800 939-9674, en nous écrivant au 1400 – 130 King St. West, P.O. Box 240, Toronto (Ontario) M5X 1C8, ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.celfundsinc.com, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même manière pour demander une copie du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Résultat des activités

Au 30 juin 2023, l'actif net total du Fonds de revenu et de croissance de base CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 145,3 M\$. Pour cette période, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de 1,59 %. L'indice de référence mixte du Fonds (50 % indice composé S&P/TSX; 25 % indice plafonné des FPI S&P/TSX et 25 % indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada) a enregistré un rendement de 3,77 % au cours de la période. Le rendement diffère d'une série de parts du Fonds à une autre en raison des différences dans la structure des charges. Le rendement de chaque série est présenté à la rubrique « Rendement passé » du présent rapport.

Après un mois de décembre marqué par la volatilité, le contexte macroéconomique mondial s'est amélioré, contribuant au départ en force des marchés boursiers mondiaux en janvier, principalement par suite de la réouverture de l'économie chinoise et de la baisse des prix du gaz naturel en Europe. En mars, les marchés des capitaux ont été fortement secoués lorsque la convergence de plusieurs facteurs a suscité une panique bancaire au sein des banques régionales américaines, ce qui a entraîné les deuxième et troisième faillites en importance de banques aux États-Unis. Malgré le soutien offert par les autorités de réglementation fédérales, les turbulences se sont propagées en Europe, avec l'effondrement de la banque Credit Suisse, une institution financière d'importance systémique, qui a finalement été fusionnée avec USB, son plus important homologue suisse. L'inflation est restée plus élevée que prévu, ce qui a poussé les banques centrales des marchés développés à décréter de nouvelles hausses de taux d'intérêt. Globalement, malgré les craintes d'une récession, l'activité économique et les bénéfices des sociétés se sont avérés plus résilients que ne le laissaient prévoir les hausses de taux d'intérêt. Au deuxième trimestre, plusieurs facteurs ont entraîné un regain d'optimisme chez les investisseurs, notamment la résolution de la question du plafond de la dette aux États-Unis et l'enthousiasme croissant que suscite l'intelligence artificielle (IA) et qui a considérablement élargi les perspectives du secteur de la technologie. Dans ce contexte, l'indice composé S&P/TSX a progressé de 5,8 %.

Au premier semestre de 2023, les tendances du marché boursier se sont inversées par rapport à l'année précédente. Après avoir connu des difficultés en 2022, les actions de croissance ont dégagé des rendements supérieurs aux titres de valeur. Par exemple, le secteur canadien de la technologie a enregistré les meilleurs rendements, après avoir affiché les moins bons rendements en 2022. Le secteur de l'énergie a aussi connu un revirement : secteur le plus performant en 2022, il a été l'un des moins performants au premier semestre de 2023. Le secteur de la technologie a été de loin celui qui a affiché les meilleurs rendements, en raison surtout de l'enthousiasme des investisseurs à l'égard du potentiel de l'intelligence artificielle générative. Cet enthousiasme a eu pour effet de concentrer les tendances du marché dans le secteur de la technologie, tandis que les rendements des autres secteurs du marché ont été plus modestes.

La stratégie du Fonds de revenu et de croissance de base CC&L a pour objectif de maximiser le rendement total à long terme, tout en protégeant la valeur du capital du portefeuille contre les fluctuations majeures des marchés, et de procurer un rendement en dividendes supérieur à celui de l'indice de référence. Au premier semestre de 2023, le portefeuille a enregistré un rendement positif et légèrement inférieur à celui de l'indice de référence. La composante actions du portefeuille et la répartition de l'actif ont eu une incidence neutre sur le rendement relatif, tandis que la composante à revenu fixe a légèrement nuí au rendement. En ce qui concerne les actions, la sélection des titres a été favorable et la répartition par secteur a été défavorable. La sélection des titres dans le secteur de l'immobilier a été la plus importante source de valeur ajoutée. La surpondération dans les FPI d'habitation multifamiliale comme le Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens et Minto Apartment REIT a été profitable. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la sous-pondération dans le secteur de la technologie a nuí au rendement.

Événements récents

L'activité économique s'est montrée résiliente tant au Canada qu'aux États-Unis, et les bénéfices du deuxième trimestre ont été plus élevés que ce que l'on craignait. La vigueur du marché de l'emploi et la quantité considérable d'épargne excédentaire accumulée durant la pandémie ont atténué l'incidence économique des hausses de taux d'intérêt, retardant vraisemblablement le ralentissement économique généralement attendu. Nous restons toutefois prudents en ce qui concerne l'économie, car nous sommes d'avis que l'épargne excédentaire finira par s'épuiser. Nous croyons aussi que les banques centrales restent déterminées à ralentir la croissance économique au moyen de nouvelles hausses de taux d'intérêt dans le cadre de leurs efforts pour dompter l'inflation élevée. Par suite des difficultés qu'ont connues les banques régionales américaines au début de 2023, nous estimons que le resserrement des normes en matière d'octroi de prêts pourrait aussi nuire à la croissance économique au cours des douze prochains mois. Plusieurs des principaux indicateurs économiques pointent toujours vers une récession imminente, notamment la courbe des taux inversée et les données de production à la baisse. Nos perspectives demeurent plutôt négatives en ce qui a trait aux marchés boursiers et nous prévoyons une diminution des marges bénéficiaires, des salaires rigides (et un pouvoir de fixation des prix réduit) et de nouvelles révisions à la baisse des bénéfices au cours des trimestres à venir.

Notre plus importante surpondération reste dans les sociétés qui sont en mesure d'afficher des fondamentaux élevés dans un contexte de faible croissance et d'inflation élevée. Un bilan sain prend de l'importance dans le contexte de taux d'intérêt élevés. Nous restons prudents en ce qui concerne les banques, car nous nous attendons à ce que la rentabilité soit moins élevée que prévu au cours des douze prochains mois en raison de l'accroissement des coûts de financement, des pertes de crédit à la hausse et de l'augmentation des exigences en matière de capital. La vague d'enthousiasme à l'égard de l'intelligence artificielle (IA) cadre avec nos prévisions de longue date quant aux dépenses d'investissement élevées qui, à ce jour, ont notamment porté sur la mise en place de chaînes d'approvisionnement résilientes et le « verdissement » des sources d'énergie. Nous avons accru nos positions dans les sociétés technologiques qui, selon nous, présentent des avantages fondamentaux compte tenu de notre horizon de placement. Nous prévoyons également que les fonds continueront d'affluer dans le secteur.

Pour la suite des choses, nous comptons continuer de privilégier la stabilité du portefeuille. Comme nous estimons que le ralentissement sera relativement modeste par rapport à ce que l'on a vu au cours des deux dernières récessions, nous chercherons à réduire la sous-pondération du portefeuille dans les secteurs plus cycliques du marché en saisissant les occasions liées aux valorisations intéressantes. À moyen terme, nos perspectives économiques sont plutôt positives, étant donné la situation financière plus stable des consommateurs, la demande comprimée à l'égard des dépenses d'investissement, l'effet de l'IA sur l'amélioration de la productivité et les dépenses d'investissement en infrastructure nécessaires pour assurer la production d'énergie propre et la délocalisation intérieure.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment « Résultat des activités » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs, y compris des déclarations sur le Fonds, sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. L'emploi des termes « prévoir », « s'attendre à », « estimer », « penser » et d'expressions similaires ainsi que de verbes au futur et au conditionnel permet de repérer ces énoncés prospectifs. Tout énoncé qui est par nature prédictif, qui est relatif à des événements futurs ou à des conjonctures ou qui concerne le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les possibles mesures futures prises par le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif.

Ces énoncés reflètent l'opinion de CFI et de Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, gestionnaire de portefeuille du Fonds, concernant les facteurs qui pourraient raisonnablement avoir une incidence sur le rendement et les distributions sur les parts du Fonds, et ils sont fondés sur des prévisions et des projections actuelles à l'égard de facteurs généraux futurs liés à la conjoncture économique, à la situation politique et aux marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, le cadre réglementaire et le contexte commercial général ainsi que d'autres renseignements pertinents connus au moment de la rédaction du présent rapport. Des changements dans ces facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement des informations prospectives.

CFI estime que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs et dans l'analyse sont raisonnables mais, comme rien ne garantit que les attentes ou l'analyse se matérialiseront, il ne faut pas s'y fier indûment. Les énoncés prospectifs sont valables en date du présent rapport seulement, et les événements et les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qu'ils décrivent.

Nous insistons sur le fait que la liste des facteurs importants précitée n'est pas exhaustive. Nous vous incitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et nous vous prions instamment de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Veuillez aussi prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans les présentes pour tenir compte de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres éléments.

Transactions avec des parties liées

CFI est affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Comme il est exposé dans le prospectus et la notice annuelle, le gestionnaire de portefeuille retenu par le Fonds, soit Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée, est également affilié à Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée. Au cours de la période close le 30 juin 2023, aucun ajout ni aucune suppression n'ont eu lieu dans les gestionnaires de portefeuilles offrant des services au Fonds.

À titre de gestionnaire, CFI perçoit des frais de gestion liés aux activités et opérations courantes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative des parts de chaque série du Fonds, comme il est décrit à la rubrique « Frais de gestion ». Ces frais de gestion, facturés dans le cours normal des activités, sont évalués à leur valeur d'échange, qui avoisine celle d'une opération effectuée dans des conditions normales de concurrence.

Recommandations ou rapports du comité d'examen indépendant

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport particulier ni aucune recommandation importante digne de mention au gestionnaire du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2023.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour les cinq derniers exercices. Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.

Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part¹⁾

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹⁾	31,21 \$	35,06 \$	31,01 \$	31,30 \$	28,32 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux						
Total des revenus	0,55	0,93	0,89	0,97	0,91	0,90
Total des charges	(0,36)	(0,75)	(0,75)	(0,70)	(0,74)	(0,73)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,95	1,83	0,89	0,20	1,08	1,77
Gains (pertes) latents pour la période	(0,64)	(4,40)	4,33	0,10	3,06	(3,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,50	(2,39)	5,36	0,57	4,31	(1,21)
Distributions :						
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,65)	(0,40)	(0,31)	(0,46)	(0,32)	(0,28)
Gains en capital	–	(1,08)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(1,00)	(0,85)	(0,99)	(1,03)
Total des distributions^{2), 3), 4)}	(0,65)	(1,48)	(1,31)	(1,31)	(1,31)	(1,31)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	31,05 \$	31,21 \$	35,06 \$	31,01 \$	31,30 \$	28,32 \$

Date d'établissement de la série A : 13 juin 2012

Série C	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹⁾	33,02 \$	36,89 \$	32,44 \$	32,51 \$	29,24 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux						
Total des revenus	0,58	0,97	0,93	1,01	0,94	0,93
Total des charges	(0,31)	(0,66)	(0,66)	(0,56)	(0,62)	(0,63)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,01	1,91	0,94	0,20	1,11	1,82
Gains (pertes) latents pour la période	(0,67)	(4,76)	4,52	0,42	3,24	(3,23)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,61	(2,54)	5,73	1,07	4,67	(1,11)
Distributions :						
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,65)	(0,40)	(0,31)	(0,46)	(0,32)	(0,28)
Gains en capital	–	(1,09)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(1,00)	(0,85)	(0,99)	(1,03)
Total des distributions^{2), 3), 4)}	(0,65)	(1,49)	(1,31)	(1,31)	(1,31)	(1,31)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	32,95 \$	33,02 \$	36,89 \$	32,44 \$	32,51 \$	29,24 \$

Date d'établissement de la série C : 4 juin 2012

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹⁾	35,78 \$	39,61 \$	34,51 \$	34,33 \$	30,62 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux						
Total des revenus	0,64	1,07	0,99	1,07	0,99	0,97
Total des charges	(0,22)	(0,46)	(0,45)	(0,43)	(0,44)	(0,43)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,09	2,07	0,98	0,21	1,19	1,88
Gains (pertes) latents pour la période	(0,77)	(4,87)	4,88	0,56	3,19	(3,43)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,74	(2,19)	6,40	1,41	4,93	(1,01)
Distributions :						
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,65)	(0,40)	(0,31)	(0,46)	(0,32)	(0,28)
Gains en capital	–	(1,12)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(1,00)	(0,85)	(0,99)	(1,03)
Total des distributions^{2), 3), 4)}	(0,65)	(1,52)	(1,31)	(1,31)	(1,31)	(1,31)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	35,89 \$	35,78 \$	39,61 \$	34,51 \$	34,33 \$	30,62 \$

Date d'établissement de la série F : 19 juin 2012

¹⁾ Ces renseignements sont tirés des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau n'est pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

³⁾ La répartition des distributions entre revenus et dividendes constitue une estimation, et elle pourrait ne pas refléter les montants distribués aux fins de l'impôt.

⁴⁾ Les distributions ont été versées aux porteurs de parts sous forme d'une combinaison de paiements en espèces et de réinvestissements dans des parts additionnelles du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	53 177 \$	52 231 \$	58 292 \$	53 774 \$	63 568 \$	56 361 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	1 712 574	1 673 537	1 662 524	1 734 063	2 030 804	1 990 459
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,18 %	2,23 %	2,19 %	2,23 %	2,28 %	2,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	2,18 %	2,23 %	2,19 %	2,23 %	2,28 %	2,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	27,64 %	40,34 %	19,86 %	41,82 %	50,84 %	57,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,06 %	0,04 %	0,02 %	0,06 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	31,05 \$	31,21 \$	35,06 \$	31,01 \$	31,30 \$	28,32 \$

Date d'établissement de la série A : 13 juin 2012

Série C	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	7 568 \$	8 290 \$	15 777 \$	14 910 \$	16 458 \$	16 236 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	229 664	251 060	427 663	459 568	506 179	555 259
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,79 %	1,83 %	1,81 %	1,69 %	1,85 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,79 %	1,83 %	1,81 %	1,69 %	1,85 %	1,92 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	27,64 %	40,34 %	19,86 %	41,82 %	50,84 %	57,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,06 %	0,04 %	0,02 %	0,06 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	32,95 \$	33,02 \$	36,89 \$	32,44 \$	32,51 \$	29,24 \$

Date d'établissement de la série C : 4 juin 2012

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	84 562 \$	80 922 \$	73 487 \$	62 357 \$	52 995 \$	47 939 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 356 261	2 261 378	1 855 348	1 806 694	1 573 734	1 565 724
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,12 %	1,16 %	1,14 %	1,19 %	1,23 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ³⁾	1,12 %	1,16 %	1,14 %	1,19 %	1,23 %	1,23 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	27,64 %	40,34 %	19,86 %	41,82 %	25,47 %	57,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,06 %	0,04 %	0,02 %	0,06 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	35,89 \$	35,78 \$	39,61 \$	34,51 \$	33,67 \$	30,62 \$

Date d'établissement de la série F : 19 juin 2012

¹⁾ Les données sont arrêtées aux 30 juin ou aux 31 décembre des exercices indiqués.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

³⁾ Le gestionnaire du Fonds, soit CFI, peut renoncer à certains frais et honoraires ou prendre en charge certaines charges qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces frais, honoraires ou charges faisant l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge est déterminé périodiquement pour chaque série par le gestionnaire, qui peut décider de mettre fin à cet avantage à tout moment.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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 de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁵⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par CFI. En contrepartie de ses conseils en placement et de ses services de gestion, CFI reçoit du Fonds des frais de gestion, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement à terme échu. Pour les parts de toutes les séries du Fonds, exception faite de la série FI, les frais de gestion sont payés par le Fonds à CFI. Le Fonds ne paie aucuns frais de gestion pour les parts de série FI. Les porteurs de parts de série FI doivent plutôt verser à leur courtier des frais de gestion pour leur compte. Le gestionnaire reçoit des honoraires de chaque courtier pour ses services liés aux programmes de comptes gérés séparément ou de comptes à gestion unifiée. Les frais de gestion des parts de série FI ne constituent pas des charges pour le Fonds. CFI consacre une partie des frais de gestion au paiement de commissions de suivi à des courtiers inscrits (s'il y a lieu), en fonction des montants investis dans le Fonds. CFI utilise une autre partie des frais de gestion pour payer les conseils en placement, y compris les frais facturés par le gestionnaire de portefeuille du Fonds, et les frais d'administration générale, et conserve le reste à titre de profit. Le tableau ci-dessous résume les taux annuels des frais de gestion (hors TPS et TVH) exprimés en pourcentage de la valeur du Fonds pour chacune des séries du Fonds, la part consacrée à la rémunération des courtiers et celle consacrée aux conseils en placement, à l'administration générale et au profit.

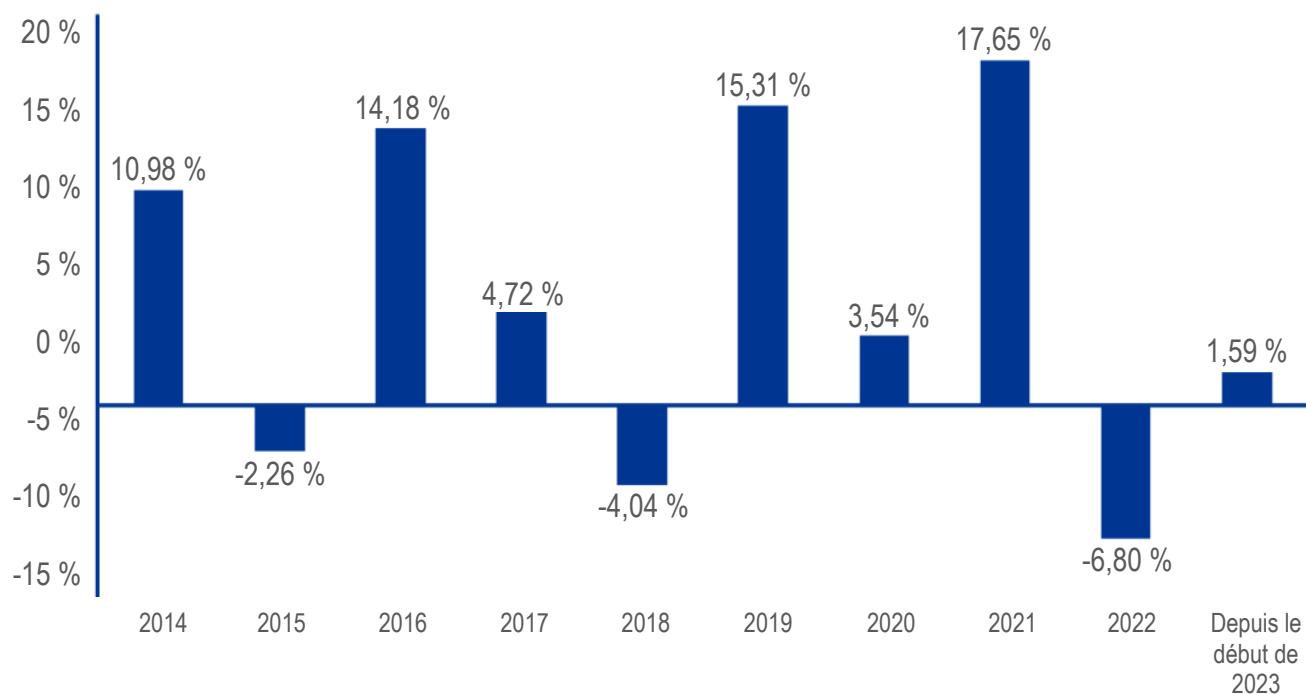
	Taux annuels	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,90 %	52,63 %	47,37 %
Série C	1,50 %	26,67 %	73,33 %
Série F	0,90 %	0,00 %	100,00 %
Série FI	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution ou des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

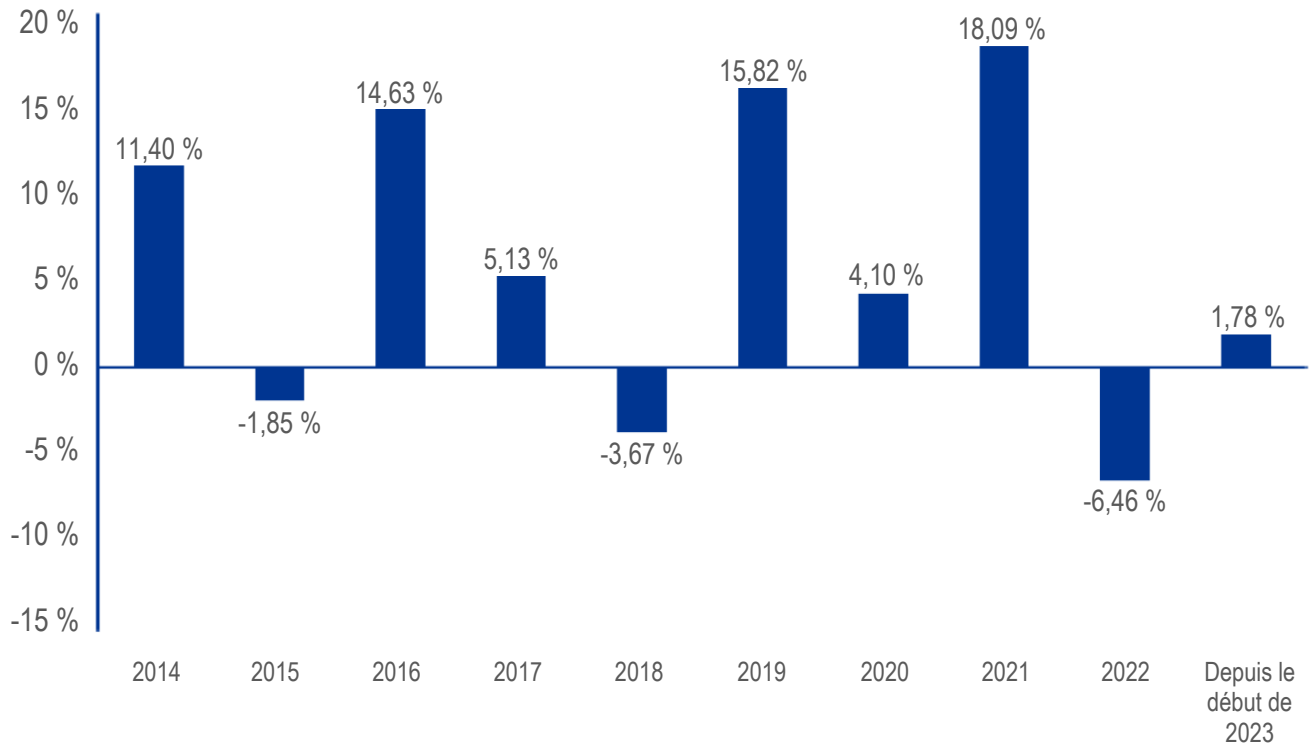
Rendements annuels

Les graphiques à bandes ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, et ils font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre, pour chaque série du Fonds. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

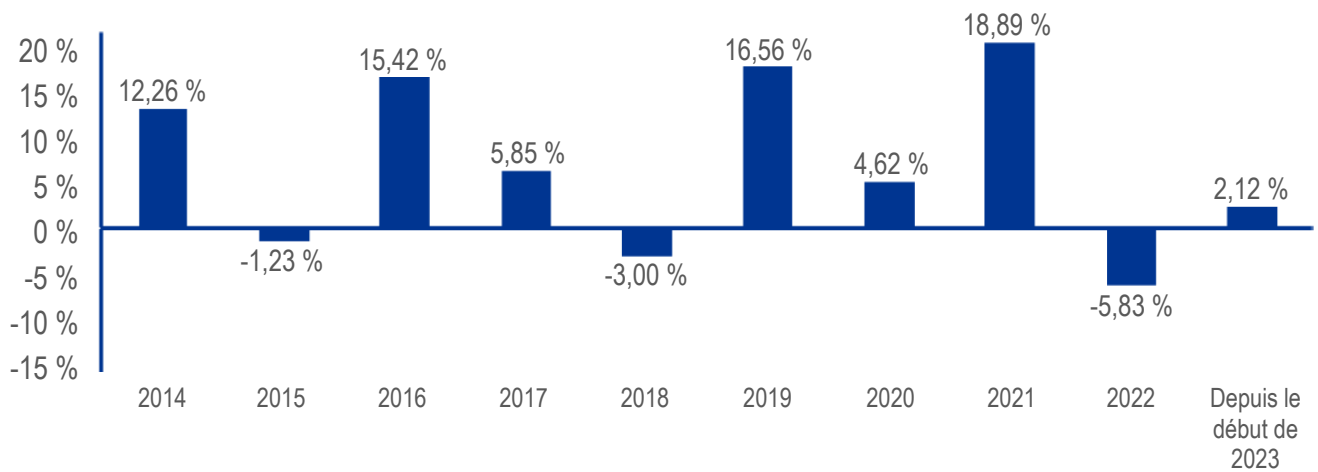
Série A

RENDEMENT PASSÉ

Série C



Série F



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 30 juin 2023. Les différents placements et leur pourcentage du total du Fonds varient d'une période à l'autre en raison de l'évolution des marchés et des achats et ventes de titres effectués par les gestionnaires de portefeuille.

Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative	25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	62,6	1 Banque Royale du Canada	4,8
Titres à revenu fixe	22,8	2 La Banque Toronto-Dominion	3,7
Actions américaines	10,0	3 FPI d'immeubles résidentiels canadiens	3,4
Actions étrangères	2,8	4 Banque Royale du Canada, 2,33 %, 28 janv. 2027	3,4
Placements à court terme	1,5	5 La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,62 %, 2 déc. 2026	3,2
Autres actifs, moins les passifs	0,4	6 Banque de Montréal, 3,19 %, 1 ^{er} mars 2028	3,1
	100,0	7 Hydro One Inc., 4,91 %, 27 janv. 2028	2,9
		8 CU Inc., 4,09 %, 2 sept. 2044	2,7
		9 Thomson Reuters Corporation	2,6
		10 Bell Canada, 3,00 %, 17 mars 2031	2,6
		11 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,4
		12 Enbridge Inc.	2,3
		13 Banque de Montréal	2,3
		14 Microsoft Corp.	2,2
		15 ARC Resources Ltd	2,1
		16 Coca Cola Co.	1,9
		17 Merck & Co. Inc.	1,8
		18 Brookfield Infrastructure Partners LP	1,8
		19 Intact Corporation financière	1,7
		20 TransCanada Trust, 4,65 %, 18 mai 2027	1,7
		21 Element Fleet Management Corp.	1,6
		22 Restaurant Brands International	1,6
		23 InterRent REIT	1,5
		24 Fortis Inc.	1,5
		25 La Banque Toronto-Dominion, 3,06 %, 26 janv. 2027	1,4
			60,1

Note : Les placements et les pourcentages peuvent avoir changé au moment où vous achetez des parts de ce Fonds. La liste des 25 principaux placements est publiée dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.