



Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période close le
30 juin 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds fournit les 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.cclfundsinc.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.

Résultats des activités

Au 30 juin 2022, l'actif net total du Fonds d'actions de revenu et de croissance CC&L (le « Fonds ») s'élevait à 399,2 M\$. Pour cette période, les porteurs de parts de série A du Fonds ont obtenu un rendement de -6,89 %. L'indice de référence du Fonds (l'indice composé S&P/TSX) a enregistré un rendement de -9,87 % 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.

Au premier semestre de l'exercice 2022, nos attentes à l'égard de la croissance économique ont considérablement diminué, même si elles demeurent élevées. Alors que les tensions géopolitiques s'intensifiaient et que les confinements imposés en Chine en raison de la COVID-19 exacerbaient les tendances inflationnistes, les banques centrales ont tenté de contrôler l'inflation en augmentant de façon plus marquée les taux d'intérêt, ce qui a eu des conséquences défavorables sur la croissance économique. Cette situation a fait naître la crainte d'une récession parmi les investisseurs, ce qui s'est traduit par de la volatilité sur les marchés. L'indice composé S&P/TSX a reculé, résistant toutefois mieux que la plupart des principaux indices en raison d'une plus grande exposition aux marchandises. Les prix des marchandises, les inquiétudes concernant la croissance économique et les politiques monétaires des banques centrales ont déterminé les tendances du marché. Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont obtenu les meilleurs rendements au premier semestre de 2022. Mis à part les marchandises, les secteurs défensifs ont, en moyenne, dégagé un rendement plus élevé que les secteurs cycliques, reflétant ainsi les inquiétudes quant à la croissance. Les secteurs des services de communication, des biens de consommation de base et des services publics ont obtenu des rendements supérieurs à celui de l'indice. La croissance rapide des taux d'intérêt a fait en sorte que les titres de croissance ont obtenu un rendement inférieur à celui des titres de valeur. Par conséquent, le secteur des technologies de l'information, qui comprend les sociétés de logiciels en forte croissance, a été le secteur le moins performant. Les prix de l'énergie et les taux d'intérêt à la hausse ont nui à la capacité de dépenser future prévue des consommateurs. Par conséquent, les sociétés du secteur des biens de consommation discrétionnaire ont aussi obtenu des rendements inférieurs.

La stratégie du Fonds 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 2022, le portefeuille a enregistré un rendement négatif, mais considérablement supérieur à celui de l'indice de référence. Le rendement supérieur s'explique à la fois par la sélection des titres et par la répartition sectorielle. Les expositions à la plupart des secteurs ont contribué au rendement. Ce portefeuille se concentre sur des sociétés stables qui versent des dividendes, ce qui se traduit habituellement par un positionnement plus défensif que le marché des actions canadien en général. Ce positionnement a été très profitable, car la sous-pondération dans les secteurs cycliques, comme la technologie, et la surpondération dans des secteurs défensifs, comme les services de communications, les services publics et les biens de consommation de base, ont eu un effet positif sur le rendement. La sélection des titres dans le secteur des services financiers a aussi eu une incidence favorable. Dans le secteur des services financiers, la surpondération dans les sociétés d'assurances multirisques, comme Intact et Definity, a eu une incidence favorable. En revanche, les actions du secteur de l'énergie ont continué d'afficher un rendement supérieur et la sous-pondération dans ce secteur a nui au rendement de cette période.

Événements récents

Les prévisions de croissance économique se trouvaient au-dessus de la moyenne au début de 2022, mais ont considérablement diminué depuis. Certains indicateurs économiques pointent vers une récession à venir, ainsi qu'un affaiblissement de la confiance des consommateurs, une courbe de rendement inversée et un ralentissement des nouvelles commandes pour les entreprises. Sur une note positive, la situation financière des consommateurs et des entreprises ainsi que les perspectives d'emploi demeurent excellentes. Nous sommes d'avis que la probabilité d'une récession s'est accrue et que l'activité économique ralentira de façon importante au cours des douze prochains mois.

Depuis le début de l'exercice, la baisse des cours sur le marché canadien des actions est attribuable à la contraction des multiples, alors que les attentes au chapitre des bénéfices ont en fait augmenté. Le multiple de valorisation de l'indice composé S&P/TSX a chuté pour atteindre des niveaux semblables à ceux enregistrés pendant les précédentes récessions et périodes de ralentissement de la croissance économique. Nos perspectives pour les marchés boursiers reposent sur nos prévisions concernant les bénéfices. Le contexte actuel est difficile pour les sociétés, car l'inflation fera augmenter les coûts, alors que les efforts des banques centrales pour ralentir la croissance économique auront une incidence défavorable sur le chiffre d'affaires des sociétés. À notre avis, les estimations relatives aux bénéfices sont actuellement trop élevées et la révision de celles-ci à la baisse nuira aux marchés boursiers au deuxième semestre de l'exercice. Le marché des actions n'atteindra probablement pas son creux avant que les prévisions relatives aux bénéfices soient ajustées pour rendre compte de la baisse des niveaux d'activité économique. Étant donné ce contexte difficile, nous nous attendons également à ce que la volatilité demeure élevée sur les marchés des capitaux.

En ce qui a trait aux activités de négociation, nous avons continué de positionner le portefeuille en vue d'un ralentissement de la croissance économique et d'une inflation élevée au cours du deuxième trimestre. Nous nous efforçons d'acquérir des titres de sociétés qui font preuve de suffisamment de résilience pour dégager une croissance des bénéfices malgré le contexte économique difficile. Tout au long du trimestre, nous avons réduit nos positions dans les sociétés qui sont plus étroitement liées à la croissance économique, tout en augmentant nos positions dans les entreprises plus défensives. Cette migration vers la stabilité s'est faite au niveau des secteurs et des titres. Par exemple, dans le secteur des services financiers, nous avons acheté des titres de sociétés d'assurances multirisques, tout en réduisant nos positions dans les banques et les sociétés d'assurance vie.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment « Résultats d'exploitation » 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 2022, 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 2022.

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. Ces renseignements sont tirés 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 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	16,53 \$	14,23 \$	14,30 \$	12,55 \$	13,99 \$	13,82 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,23	0,44	0,47	0,43	0,43	0,43
Total des charges	(0,18)	(0,35)	(0,31)	(0,33)	(0,32)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,39	0,29	0,13	0,44	0,55	0,32
Gains (pertes) latents pour la période	(1,57)	2,54	0,17	1,82	(1,47)	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,13)	2,92	0,46	2,36	(0,81)	0,71
Distributions :						
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,32)	(0,21)	(0,27)	(0,20)	(0,50)	(0,18)
Gains en capital	–	–	–	–	(0,12)	–
Remboursement de capital	–	(0,40)	(0,27)	(0,35)	–	(0,37)
Total des distributions^{2), 3), 4)}	(0,32)	(0,61)	(0,54)	(0,55)	(0,62)	(0,55)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	15,08 \$	16,53 \$	14,23 \$	14,30 \$	12,55 \$	13,99 \$

Date d'établissement de la série A : 30 mai 2012

Série F	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	18,21 \$	15,50 \$	15,42 \$	13,39 \$	14,76 \$	14,43 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,26	0,48	0,51	0,46	0,45	0,45
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,43	0,32	0,14	0,48	0,58	0,32
Gains (pertes) latents pour la période	(1,75)	2,77	0,29	1,92	(1,58)	0,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,17)	3,37	0,76	2,67	(0,74)	0,91
Distributions :						
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,36)	(0,23)	(0,29)	(0,22)	(0,53)	(0,19)
Gains en capital	–	–	–	–	(0,12)	–
Remboursement de capital	–	(0,44)	(0,29)	(0,37)	–	(0,39)
Total des distributions^{2), 3), 4)}	(0,36)	(0,67)	(0,58)	(0,59)	(0,65)	(0,58)
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	16,71 \$	18,21 \$	15,50 \$	15,42 \$	13,39 \$	14,76 \$

Date d'établissement de la série F : 18 mai 2012

Série FI	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	19,81 \$	16,70 \$	16,45 \$	14,14 \$	15,00 \$	
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,28	0,52	0,54	0,49	0,12	
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,01)	
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,47	0,28	0,16	0,75	(0,03)	
Gains (pertes) latents pour la période	(1,92)	3,08	0,68	0,95	(1,36)	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,19)	3,84	1,34	2,14	(1,28)	
Distributions :						
Revenus de placement nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	
Dividendes	(0,39)	(0,25)	(0,31)	(0,23)	(0,10)	
Gains en capital	–	–	–	–	(0,13)	
Remboursement de capital	–	(0,47)	(0,31)	(0,40)	–	
Total des distributions^{2), 3), 4)}	(0,39)	(0,72)	(0,62)	(0,63)	(0,23)	
Actif net au 30 juin ou au 31 décembre de l'exercice présent^{1), 2)}	18,26 \$	19,81 \$	16,70 \$	16,45 \$	14,14 \$	

Date d'établissement de la série FI : 28 juin 2018

- 1) Cette information est tirée 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 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	73 153 \$	77 690 \$	63 505 \$	64 778 \$	62 515 \$	80 852 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	4 849 615	4 699 202	4 464 050	4 528 717	4 979 617	5 779 280
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,18 %	2,18 %	2,21 %	2,23 %	2,24 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	2,18 %	2,18 %	2,21 %	2,23 %	2,24 %	2,23 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	19,13 %	18,20 %	42,02 %	43,78 %	56,65 %	34,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,05 %	0,03 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	15,08 \$	16,53 \$	14,23 \$	14,30 \$	12,55 \$	13,99 \$

Date d'établissement de la série A : 30 mai 2012

Série F	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	262 475 \$	269 222 \$	209 805 \$	197 151 \$	177 918 \$	218 298 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	15 708 873	14 780 345	13 531 584	12 782 464	13 285 850	14 784 905
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,11 %	1,10 %	1,13 %	1,16 %	1,17 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	1,11 %	1,10 %	1,13 %	1,16 %	1,17 %	1,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	19,13 %	18,20 %	42,02 %	43,78 %	56,65 %	34,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,05 %	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	16,71 \$	18,21 \$	15,50 \$	15,42 \$	13,39 \$	14,76 \$

Date d'établissement de la série F : 18 mai 2012

Série FI	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	63 573 \$	64 429 \$	23 679 \$	17 534 \$	3 317 \$	
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 481 815	3 252 671	1 418 207	1 066 134	234 593	
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,13 %	0,12 %	0,15 %	0,16 %	0,30 %	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ³⁾	0,13 %	0,12 %	0,15 %	0,16 %	0,30 %	
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	19,13 %	18,20 %	42,02 %	43,78 %	56,65 %	
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,05 %	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %	
Valeur liquidative par part	18,26 \$	19,81 \$	16,70 \$	16,45 \$	14,14 \$	

Date d'établissement de la série FI : 28 juin 2018

- 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 d'opérations du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 3) Le gestionnaire du Fonds, CFI, a renoncé à certains frais et honoraires ou absorbé 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 autres coûts d'opérations 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 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	Rémunération des courtiers	<u>En pourcentage des frais de gestion</u> Conseils en placement, administration et profit
Série A	1,90 %	52,63 %	47,37 %
Série F	0,90 %	0,00 %	100,00 %
Série FI	0,00 %	0,00 %	0,00 %

RENDEMENT PASSÉ

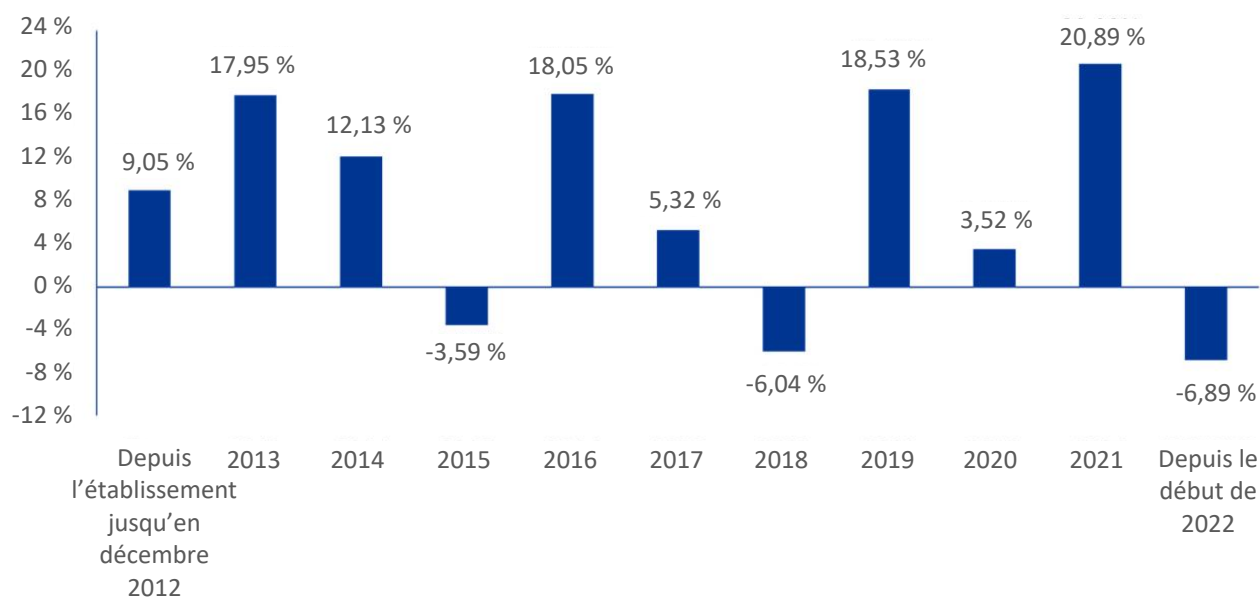
Rendement passé

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 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.

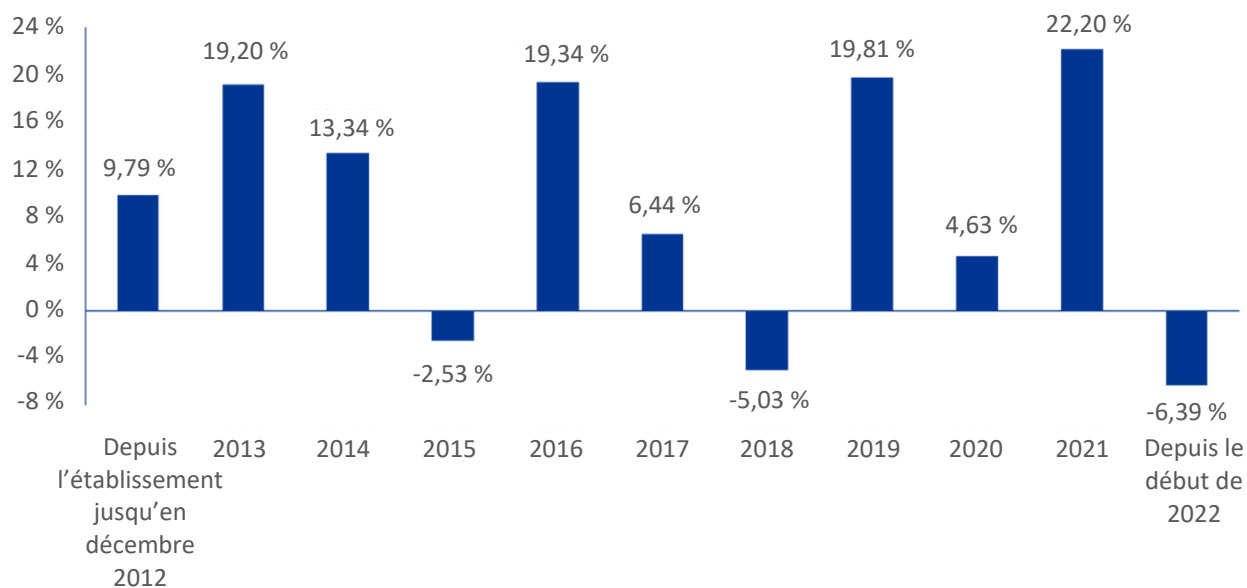
Série A



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période allant du 30 mai 2012 au 31 décembre 2012. Le rendement depuis le début de 2022 correspond aux résultats de la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

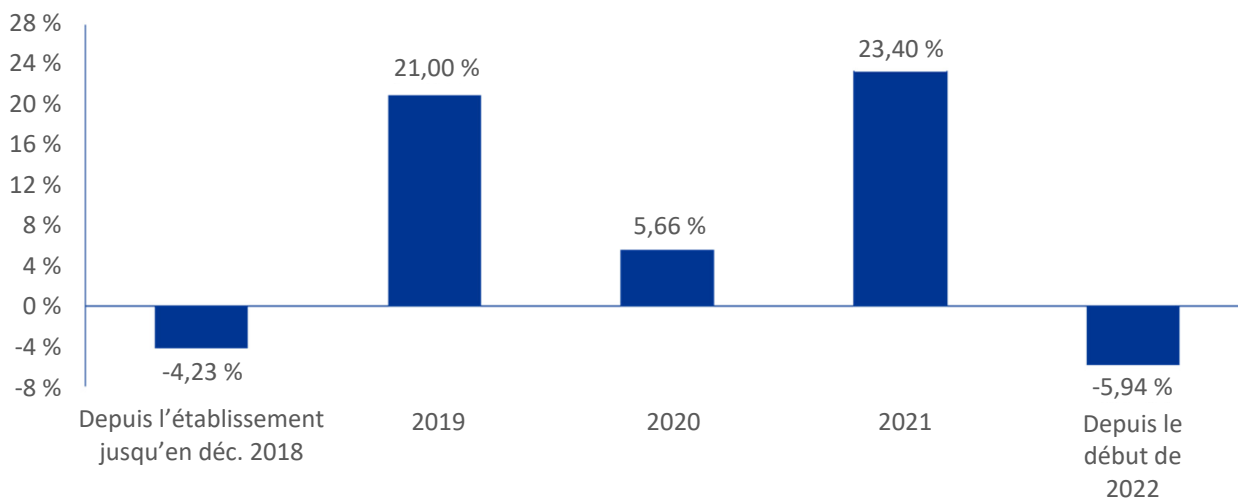
RENDEMENT PASSÉ

Série F



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période allant du 18 mai 2012 au 31 décembre 2012. Le rendement depuis le début de 2022 correspond aux résultats de la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

Série FI



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période allant d'octobre 2018 au 31 décembre 2018. Le rendement depuis le début de 2022 correspond aux résultats de la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau ci-après présente la répartition des placements du Fonds au 30 juin 2022. 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 le gestionnaire de portefeuille.

Répartition de l'actif	% de la valeur liquidative	25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	74,1	1 Banque Royale du Canada	6,7
Actions américaines	17,1	2 La Banque Toronto-Dominion	5,6
Actions étrangères	6,4	3 Banque de Montréal	4,9
Placements à court terme	2,0	4 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,8
Autres actifs, moins les passifs	0,4	5 Brookfield Infrastructure Partners LP	3,5
	<u>100,0</u>	6 Merck & Co. Inc.	3,3
		7 Intact Corporation financière	3,2
		8 Coca Cola Co.	3,1
		9 Thomson Reuters Corporation	3,1
		10 La Banque de Nouvelle-Écosse	3,0
		11 Shaw Communications Inc., cat. B	2,8
		12 Johnson & Johnson	2,7
		13 Rogers Comm Inc., cat. B	2,5
		14 WSP Global Inc.	2,3
		15 Pembina Pipeline Corp.	2,2
		16 Corporation TC Énergie	2,2
		17 ARC Resources Ltd	2,2
		18 FPI d'immeubles résidentiels canadiens	2,2
		19 Tourmaline Oil Corp.	2,0
		20 Element Fleet Management Corp.	2,0
		21 Microsoft Corp.	1,9
		22 Constellations Brands, cat. A.	1,9
		23 George Weston Itée	1,9
		24 Mondelez International Inc.	1,8
		25 Telus Corp.	1,7
			<u>72,4</u>

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.