

# RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Au 30 juin 2020



FRANKLIN  
TEMPLETON

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comporte une section intitulée « Faits saillants financiers », mais n'inclut pas le rapport financier semestriel ni les états financiers annuels du fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier semestriel ou des états financiers annuels sans frais. Pour ce faire, veuillez nous appeler au 1 800 897-7281; nous écrire au 5000, rue Yonge, bureau 900, Toronto (Ontario) M2N 0A7; consulter notre site Web au [www.franklintempleton.ca](http://www.franklintempleton.ca); ou encore consulter le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de titres peuvent également s'adresser à nous pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Cogestionnaire principal de portefeuille (fonds sous-jacent)

**Matthew Quinlan, MBA**

Franklin Advisers, Inc. (sous-conseiller)

Bureau : San Mateo, Californie

Cogestionnaire principal de portefeuille (fonds sous-jacent)

**Nicholas Getaz, CFA, MBA**

Franklin Advisers, Inc. (sous-conseiller)

Bureau : San Mateo, Californie

## RÉSULTATS

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 188,3 M\$, soit une diminution de 5,4 % par rapport au 31 décembre 2019. Cette baisse est principalement attribuable à des rachats nets de 8,6 M\$ et à une diminution de l'actif net liée aux activités de 1,7 M\$. Le Fonds a versé ou attribué aux actionnaires des distributions en espèces de 361 000 \$.

Au dernier semestre, les actions de série A de la Catégorie de société américaine de croissance des dividendes Franklin (le « Fonds ») ont produit un rendement total de -1,1 %. Au cours de la même période, l'indice de référence du Fonds, soit l'indice S&P 500 (l'« indice »), a enregistré un rendement de 1,3 %. Le rendement des actions des autres séries du Fonds est semblable à celui de ses actions de série A, à l'exception de différences dans la structure des charges. Les rendements des actions des autres séries du Fonds (le cas échéant) sont présentés à la section « Rendement passé ».

Les données comparatives sur le rendement de l'indice sont fournies à titre informatif seulement. Il importe de noter que le rendement du Fonds tient compte des frais de gestion professionnelle, qui ne s'appliquent pas à l'indice.

Les actifs du Fonds sont essentiellement investis dans des parts du Fonds américain de croissance des dividendes Franklin; par conséquent, les commentaires qui suivent portent sur ce fonds sous-jacent.

Une surpondération dans les industries, une sélection de titres et une sous-pondération dans les technologies de l'information, et une sélection de titres dans les biens de consommation discrétionnaire ont nui au rendement relatif. En revanche, la sélection de titres et la sous-pondération au sein des services financiers, la sélection de titres dans les matières premières et l'absence d'exposition dans les services aux collectivités ont contribué au rendement.

Honeywell International a eu un effet défavorable sur le rendement relatif, car les actions cycliques ont peiné dans un contexte de ralentissement économique mondial et de préoccupations concernant son exposition aux segments de l'aérospatiale et du pétrole et du gaz, qui sont susceptibles de demeurer faibles au cours des prochains trimestres. Les gestionnaires de portefeuille reconnaissent que certains de ces marchés pourraient prendre un certain temps à se redresser, mais continuent de croire que Honeywell est une société de qualité qui jouit de solides positions sur des marchés attrayants. Les mesures prises pour réduire les coûts et réaligner ses activités devraient également être utiles. Raytheon, une société de la défense qui a fusionné avec United Technologies au cours de la période pour former Raytheon Technologies, a également pesé sur le rendement relatif.

Ross Stores, un détaillant à prix réduit, a plombé le rendement, car le confinement lié au coronavirus a entraîné la fermeture des magasins et une baisse des dépenses de consommation. Malgré un contexte plus difficile, qui a entraîné une chute abrupte des ventes et des marges bénéficiaires, la majorité de ses magasins ont rouvert alors que la demande des consommateurs a augmenté.

West Pharmaceutical Services a favorisé le rendement relatif après avoir présenté de solides résultats financiers trimestriels. De plus, la société commercialise des produits de diagnostic du coronavirus et des traitements et vaccins antiviraux qui pourraient contribuer à accroître davantage la croissance au cours des prochains trimestres.

La société de logiciels d'entreprise Microsoft a stimulé le rendement relatif à la suite de l'annonce de solides bénéfices et de l'optimisme dont ses services d'infonuagique pourraient profiter puisque davantage de personnes travaillent à domicile pendant la pandémie.

Le conglomérat industriel Roper Technologies a contribué au rendement relatif. L'évolution de la société vers des activités moins cycliques axées sur les logiciels ces dernières années lui a permis de devenir plus résiliente face aux perturbations liées à la pandémie, compte tenu de ses revenus récurrents plus importants.

L'actif net moyen des séries du Fonds qui assument des charges est resté relativement stable pour le semestre clos le 30 juin 2020; les charges correspondantes sont par conséquent restées stables également. Les revenus tirés de placements détenus, à l'exception des gains (pertes) nets réalisés ou latents sur les placements et les instruments dérivés, le cas échéant, sont demeurés relativement stables en raison des activités de placement du Fonds, notamment celles dont il a été question précédemment concernant la période visée.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien que les marchés financiers se soient vivement redressés par rapport à leur creux au début de l'année, les gestionnaires de portefeuille prévoient que l'incertitude persistera dans les économies américaine et mondiale au cours des prochains mois. Des questions se posent toujours quant à la rapidité à laquelle les économies pourront se rétablir et à la possibilité de maîtriser l'écllosion de COVID-19 aux États-Unis.

Les dividendes des sociétés ont été soumis à des pressions plus notables pendant la pandémie mondiale, car une chute abrupte de la demande a créé des tensions temporaires sur le plan de la liquidité et des sociétés. Jusqu'à maintenant, les dividendes versés par les sociétés composant le portefeuille ont été moins affectés que les dividendes versés par les sociétés de l'ensemble du marché. Dans ce contexte plus difficile, les gestionnaires de portefeuille ont continué de privilégier les sociétés dotées d'un bilan de catégorie investissement et d'un modèle d'affaires plus résilient. Ces sociétés ont généralement un avantage concurrentiel, compte tenu de leurs capacités attrayantes de production de flux de trésorerie, à l'orée de la crise actuelle.

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Les investisseurs doivent noter que le rapport contient des énoncés prospectifs, notamment au chapitre de la stratégie et des prévisions de rendement. Est considéré comme un énoncé prospectif tout

énoncé correspondant à des prévisions ou dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé formulé au futur ou au conditionnel ou incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer » ou « évaluer », les expressions « selon » ou « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Tout énoncé relatif à une stratégie ou à un rendement à venir est également de nature prospective. Les énoncés prospectifs et les énoncés qui contiennent des données autres que des informations historiques sont assujettis à des risques et à des incertitudes. Les résultats, les décisions et les événements réels pourraient donc être sensiblement différents de ceux qui sont indiqués dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses, notamment le fait que i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement; ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille; iii) l'évolution et le comportement des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans le présent document soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus soient conformes aux énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs n'offrent aucune garantie de rendement futur. Divers facteurs pourraient contribuer à faire dévier les résultats prévus, notamment des facteurs généraux concernant l'économie, la politique et les marchés, l'évolution des taux d'intérêt et des taux de change, la conjoncture mondiale des marchés boursiers et des marchés financiers, la concurrence entre les entreprises, les changements technologiques, les modifications à la réglementation gouvernementale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs et doivent savoir que le Fonds ne les met pas nécessairement à jour lorsque des informations nouvelles, des événements ou toute autre donnée se présentent.

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

La Société de Placements Franklin Templeton (le « gestionnaire ») est une filiale indirecte en propriété exclusive de Franklin Resources, Inc., une société de gestion de placements mondiale connue sous le nom de Franklin Templeton. Le gestionnaire est le gestionnaire, l'agent chargé de la tenue des registres, l'agent des transferts et un des placeurs principaux du Fonds. Il assure ou prend des dispositions pour que soient assurés les services nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds, dont le marketing, la promotion et le placement des titres du Fonds et les services de conseils en placement. En contrepartie de ces services de gestion et de conseils en placement, le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion mensuels, majorés des taxes applicables, qui sont fondés sur la valeur liquidative moyenne de chaque série du Fonds (sauf les séries O, O (couverte), OT et OT (couverte), selon le cas), calculés quotidiennement de la façon indiquée à la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a payé des frais de gestion de 863 000 \$ (802 000 \$ en 2019).

Franklin Templeton Services, LLC (« FTS ») fournit les services de comptabilité et d'évaluation de portefeuille liés au Fonds, ainsi que certains services administratifs au gestionnaire. Comme il est indiqué ci-dessous, les frais d'administration couvrent le coût des services fournis par FTS.

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds – à l'exception de certains coûts du Fonds, entre autres les coûts engagés à des fins de conformité avec de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires, les frais et la rémunération du comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds, les coûts d'emprunt et d'intérêt et les coûts liés aux assemblées des porteurs de titres (comme l'autorise la réglementation en valeurs mobilières au Canada) – en contrepartie du paiement, par le Fonds, de frais d'administration annuels fixes de 0,17 %, majorés des taxes applicables, appliqués sur l'actif net quotidien moyen du Fonds (les « frais d'administration »), sauf pour la série I, qui comporte des frais d'administration annuels de 0,28 %, pour les séries PA, PF et PT, qui comportent des frais d'administration annuels de 0,15 %, et pour les séries O, O (couverte), OT et OT (couverte), selon le cas, qui ne comportent pas de frais d'administration annuels. Le gestionnaire paie toutes les charges d'exploitation des séries O, O (couverte), OT et OT (couverte), selon le cas, dans le cadre de l'entente qu'il conclut avec chaque investisseur. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer à une partie des frais d'administration d'une série ou absorber certains coûts du Fonds. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a payé des frais d'administration de 101 000 \$ (117 000 \$ en 2019).

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le gestionnaire a renoncé à des coûts du Fonds totalisant 1 000 \$ (1 000 \$ en 2019). Le gestionnaire peut à son gré renoncer aux frais ou absorber les charges.

## Conseiller en valeurs

Le gestionnaire est le conseiller en valeurs du Fonds. Il a retenu les services de Franklin Advisers, Inc., une de ses sociétés affiliées, à titre de sous-conseiller (le « sous-conseiller ») du fonds sous-jacent. Ce dernier fait des analyses et des recommandations de placements, en plus d'effectuer des transactions de portefeuille ou d'en confier le mandat à des courtiers. Une partie des frais de gestion payables par le Fonds au gestionnaire est versée au sous-conseiller pour ses services de conseil en placement.

## Placeur principal

En tant qu'un des placeurs principaux du Fonds, le gestionnaire commercialise le Fonds et prend des arrangements pour la vente des actions par l'entremise de courtiers à l'échelle du Canada. Le gestionnaire peut recourir aux services de tiers pour la vente des actions de certaines séries du Fonds.

Services aux investisseurs FTC Inc., une société affiliée au gestionnaire, agit aussi à titre de placeur principal des actions de séries F, F (couverte), FT, O, O (couverte), OT, OT (couverte), PF et PF (couverte) du Fonds, selon le cas.

À titre d'un des placeurs principaux des actions des séries concernées, Services aux investisseurs FTC Inc. reçoit du gestionnaire des frais de service intersociétés correspondant à 0,20 % de l'actif géré des séries concernées.

**RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS****Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts**

En plus d'offrir des services de gestion et de conseils en placement, le gestionnaire agit comme agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts du Fonds. Ces services sont fournis dans le cours normal des activités et sont inclus dans les frais d'administration que le Fonds paie au gestionnaire.

**Comité d'examen indépendant**

Comme l'exige le Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (le « Règlement 81-107 » et, à l'extérieur du Québec, la Norme canadienne 81-107), le gestionnaire a mis sur pied le CEI pour que celui-ci examine toutes les questions de conflits d'intérêts qui sont repérées et qui lui sont soumises par le gestionnaire pour approbation ou recommandation, selon la nature du conflit d'intérêts. On peut trouver des renseignements additionnels sur le CEI dans le prospectus.

**FRAIS DE GESTION**

Une partie des frais de gestion payés par le Fonds au gestionnaire couvre les commissions de suivi et de vente versées par ce dernier aux courtiers (la « rémunération du courtier »). Les commissions de suivi correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série du Fonds, détenue par les clients d'un courtier. Le reste des frais de gestion couvre les services de conseils en placement et d'administration liés à la prestation de services de conseils en placement. Le tableau suivant présente les frais de gestion annuels du Fonds, ainsi que la part des frais de gestion ayant servi à payer la rémunération du courtier et les services de conseils en placement, en pourcentage approximatif des frais de gestion pour chaque série.

Série	Frais de gestion (%)	Rémunération du courtier (%)*	Gestion de placement, charges liées à la gestion de placement et autres (%)
A	2,00	55,44	44,56
F	1,00	–	100,00
I	1,40	53,61	46,39
PA	1,75	57,14	42,86
PF	0,75	–	100,00
PT	1,75	57,14	42,86
T	2,00	54,55	45,45

\* La rémunération du courtier peut comprendre d'autres frais liés au placement qui ne sont pas directement payables aux courtiers.

Les frais de gestion et d'administration des séries O, O (couverte), OT et OT (couverte), selon le cas, sont directement payés par l'actionnaire au gestionnaire comme suit :

- Première tranche de 200 000 \$ CA à moins de 2,5 M\$ CA – 0,90 %
- Tranche suivante de 2,5 M\$ CA à moins de 5 M\$ CA – 0,75 %
- 5 M\$ CA et plus – 0,65 %

Certains investisseurs institutionnels peuvent négocier des frais de gestion et d'administration différents en concluant une entente écrite avec Franklin Templeton.

**RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Aperçu du portefeuille (AU 30 JUIN 2020)

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)\***

Amérique du Nord	93,52
Europe	3,70

**RÉPARTITION SOUS-SECTORIELLE (%)\***

Fournitures et équipements médicaux	14,53
Produits chimiques	11,05
Logiciels	9,18
Conglomérats industriels	8,99
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	6,39
Services informatiques	5,90
Commerces de détail spécialisés	3,50
Industrie aérospatiale et défense	3,49
Machinerie	3,26
Produits pharmaceutiques	3,23
Produits domestiques	3,00
Textiles, habillement et produits de luxe	2,15
Soins et autres services médicaux	1,98
Pétrole, gaz et combustibles	1,96
Grands magasins et autres	1,96
Fournitures et services commerciaux	1,83
Boissons	1,82
Produits alimentaires	1,72
Hôtels, restaurants et loisirs	1,69
Magasins d'alimentation et de biens de consommation de base	1,50
Fret aérien et logistique	1,39
Assurance	1,33
Transport routier et ferroviaire	1,23
Produits pour l'industrie du bâtiment	1,22
Biotechnologie	0,96
Sociétés commerciales et de distribution	0,90
Marchés financiers	0,58
Équipements électriques	0,48

**RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ACTIF (%)**

Actions ordinaires	97,22
Titres à court terme et tous les autres actifs, montant net	2,78

**25 PRINCIPAUX PLACEMENTS (%)**

Microsoft Corp.	9,18
Roper Technologies Inc.	5,61
Accenture PLC, A	3,88
Linde PLC	3,70
Air Products and Chemicals Inc.	3,50
Stryker Corp.	3,38
Analog Devices Inc.	3,31
Becton Dickinson and Co.	3,18
Texas Instruments Inc.	3,08
West Pharmaceutical Services Inc.	2,99
Medtronic PLC	2,63
Honeywell International Inc.	2,63
Trésorerie et équivalents de trésorerie**	2,50
NIKE Inc., B	2,15
Visa Inc., A	2,02
Abbott Laboratories	1,97
Raytheon Technologies Corp.	1,97
Albemarle Corp.	1,96
Johnson & Johnson	1,96
Target Corp.	1,96
Ecolab Inc.	1,89
Lowe's Companies Inc.	1,87
PepsiCo Inc.	1,82
The Procter & Gamble Co.	1,72
McCormick & Co. Inc.	1,72

**VALEUR LIQUIDATIVE TOTALE : 188 260 000 \$**

\* Exclusion faite des titres à court terme et de tous les autres actifs, montant net.

\*\* La trésorerie et les équivalents de trésorerie peuvent comprendre des obligations dont le terme à court terme est de 365 jours ou moins, émises par certains États, organismes supranationaux ou institutions financières et qui possèdent une « notation désignée » (au sens des lois sur les valeurs mobilières au Canada).

Les avoirs du Fonds sont essentiellement investis dans des parts du Fonds américain de croissance des dividendes Franklin. Les placements détenus dans le Fonds américain de croissance des dividendes Franklin sont présentés ci-dessus en pourcentage de l'actif net du Fonds. Comme il y a constamment des opérations dans le portefeuille, les placements et les pourcentages peuvent avoir changé lorsque vous achetez des actions de ce Fonds. Les 25 principaux placements sont donnés dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe du Service à la clientèle, au 1 800 897-7281, ou consulter le site [www.franklintempleton.ca](http://www.franklintempleton.ca). Le prospectus simplifié et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles au [www.franklintempleton.ca](http://www.franklintempleton.ca) ou au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Série A (AU 30 JUIN 2020)

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre.

Actif net par action 1)	30 juin 2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>23,83 \$</b>	<b>19,97 \$</b>	<b>19,89 \$</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>17,17 \$</b>	<b>15,37 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus \$	–	0,21	0,36	0,17	0,33	0,24
Total des charges	(0,28)	(0,57)	(0,53)	(0,48)	(0,43)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,79	1,08	0,66	0,78	1,13	1,19
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,80)	3,52	(0,39)	1,38	0,36	0,87
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités 2)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>4,24</b>	<b>0,10</b>	<b>1,85</b>	<b>1,39</b>	<b>1,88</b>
<b>Distributions</b>						
Revenu (dividendes exclus)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,09)	(0,30)	(0,02)	–	(0,63)	(0,08)
Remboursements de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales 3)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>–</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>23,48 \$</b>	<b>23,83 \$</b>	<b>19,97 \$</b>	<b>19,89 \$</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>17,17 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1)	32 728 \$	35 030 \$	42 802 \$	44 189 \$	44 890 \$	48 272 \$
Nombre d'actions en circulation	1 393 921	1 469 942	2 143 256	2 221 888	2 492 228	2 811 193
Ratio des frais de gestion 2)	2,45 %	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,54 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,45 %	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,54 %	2,54 %
Ratio des frais d'opérations 3)	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille 4)	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par action	23,48 \$	23,83 \$	19,97 \$	19,89 \$	18,01 \$	17,17 \$

Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

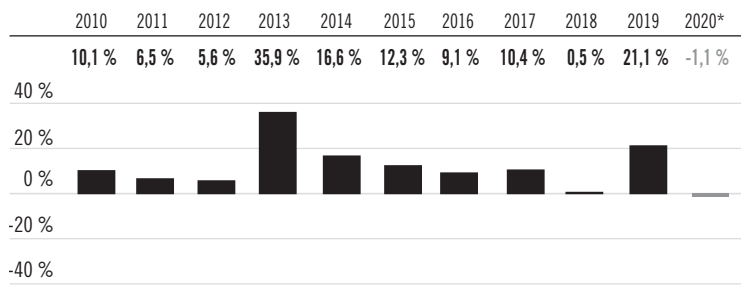
§ Le total des revenus comprend le revenu de placement total diminué de toute charge ou économie d'impôts sur le résultat.

## RENDEMENT PASSÉ

L'information suivante suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

## Rendements annuels

Le diagramme à barres présente le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices antérieurs clos les 31 décembre. Il donne le pourcentage de hausse ou de baisse qu'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier aurait enregistré à la clôture de chaque période indiquée.



\* Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020

**RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Série F (AU 30 JUIN 2020)

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS**

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre.

<b>Actif net par action 1)</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>27,78 \$</b>	<b>23,02 \$</b>	<b>22,66 \$</b>	<b>20,30 \$</b>	<b>19,15 \$</b>	<b>16,95 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus \$	–	0,26	0,46	0,20	0,18	0,28
Total des charges	(0,18)	(0,37)	(0,34)	(0,30)	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,92	1,29	0,75	0,89	1,28	1,31
Gains (pertes) latents au cours de la période	(1,27)	3,95	(0,58)	1,65	0,66	1,04
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités 2)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>5,13</b>	<b>0,29</b>	<b>2,44</b>	<b>1,85</b>	<b>2,37</b>
<b>Distributions</b>						
Revenu (dividendes exclus)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,11)	(0,35)	(0,02)	–	(0,71)	(0,09)
Remboursements de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales 3)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>–</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>27,53 \$</b>	<b>27,78 \$</b>	<b>23,02 \$</b>	<b>22,66 \$</b>	<b>20,30 \$</b>	<b>19,15 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1)	5 133 \$	5 644 \$	4 493 \$	4 412 \$	4 112 \$	8 581 \$
Nombre d'actions en circulation	186 456	203 128	195 186	194 674	202 604	448 207
Ratio des frais de gestion 2)	1,32 %	1,41 %	1,43 %	1,42 %	1,42 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,32 %	1,41 %	1,43 %	1,42 %	1,42 %	1,42 %
Ratio des frais d'opérations 3)	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille 4)	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par action	27,53 \$	27,78 \$	23,02 \$	22,66 \$	20,30 \$	19,15 \$

Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

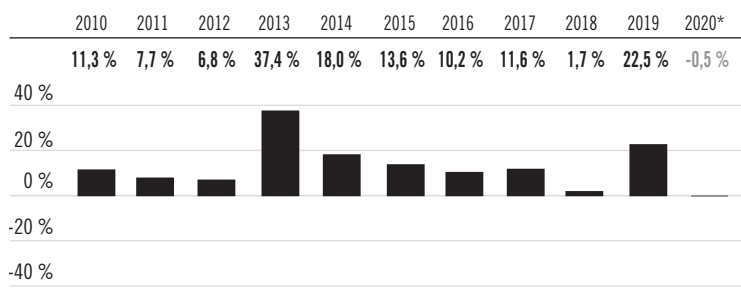
§ Le total des revenus comprend le revenu de placement total diminué de toute charge ou économie d'impôts sur le résultat.

**RENDEMENT PASSÉ**

L'information suivante suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

**Rendements annuels**

Le diagramme à barres présente le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices antérieurs clos les 31 décembre. Il donne le pourcentage de hausse ou de baisse qu'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier aurait enregistré à la clôture de chaque période indiquée.



\* Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Série I (AU 30 JUIN 2020)

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre.

Actif net par action 1)	30 juin 2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>17,92 \$</b>	<b>14,91 \$</b>	<b>14,74 \$</b>	<b>13,26 \$</b>	<b>12,56 \$</b>	<b>11,17 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus \$	–	0,15	0,32	0,11	0,28	0,33
Total des charges	(0,16)	(0,31)	(0,28)	(0,25)	(0,23)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,60	0,80	0,48	0,58	0,79	0,81
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,56)	2,64	(0,52)	0,97	0,44	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités 2)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>3,28</b>	<b>–</b>	<b>1,41</b>	<b>1,28</b>	<b>1,40</b>
<b>Distributions</b>						
Revenu (dividendes exclus)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,07)	(0,23)	(0,01)	–	(0,46)	(0,06)
Remboursements de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales 3)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>–</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>17,71 \$</b>	<b>17,92 \$</b>	<b>14,91 \$</b>	<b>14,74 \$</b>	<b>13,26 \$</b>	<b>12,56 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1)	4 747 \$	4 932 \$	5 072 \$	3 930 \$	3 955 \$	2 495 \$
Nombre d'actions en circulation	268 041	275 239	340 210	266 578	298 292	198 643
Ratio des frais de gestion 2)	1,85 %	1,84 %	1,84 %	1,84 %	1,87 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,85 %	1,84 %	1,84 %	1,84 %	1,87 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations 3)	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille 4)	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par action	17,71 \$	17,92 \$	14,91 \$	14,74 \$	13,26 \$	12,56 \$

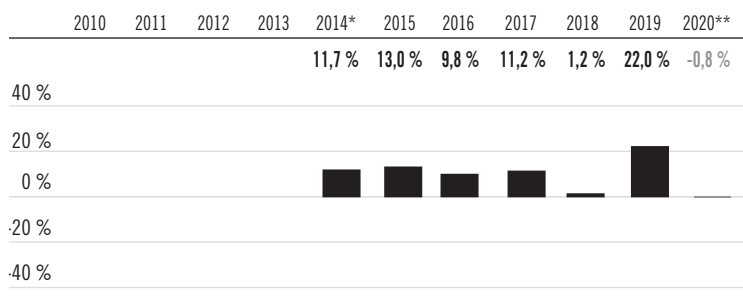
Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.  
 § Le total des revenus comprend le revenu de placement total diminué de toute charge ou économie d'impôts sur le résultat.

## RENDEMENT PASSÉ

L'information suivante suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

## Rendements annuels

Le diagramme à barres présente le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices antérieurs clos les 31 décembre. Il donne le pourcentage de hausse ou de baisse qu'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier aurait enregistré à la clôture de chaque période indiquée.



\* Rendement de la série I en 2014 : du 7 juillet au 31 décembre

\*\* Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020



## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Série 0 (AU 30 JUIN 2020)

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre.

Actif net par action 1)	30 juin 2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>34,20 \$</b>	<b>27,94 \$</b>	<b>27,13 \$</b>	<b>23,95 \$</b>	<b>22,27 \$</b>	<b>19,43 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus \$	(0,01)	0,31	0,53	0,24	0,47	0,30
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,16	1,56	0,90	1,06	1,46	1,52
Gains (pertes) latents au cours de la période	(1,22)	4,84	(0,64)	1,90	0,50	1,27
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités 2)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>6,71</b>	<b>0,79</b>	<b>3,20</b>	<b>2,43</b>	<b>3,09</b>
<b>Distributions</b>						
Revenu (dividendes exclus)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	(0,13)	(0,42)	(0,02)	—	(0,82)	(0,11)
Remboursements de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales 3)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>—</b>	<b>(0,82)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>34,11 \$</b>	<b>34,20 \$</b>	<b>27,94 \$</b>	<b>27,13 \$</b>	<b>23,95 \$</b>	<b>22,27 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1)	86 581 \$	87 605 \$	75 446 \$	67 134 \$	61 795 \$	52 786 \$
Nombre d'actions en circulation	2 538 112	2 561 364	2 700 130	2 474 956	2 580 018	2 370 642
Ratio des frais de gestion 2)	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations 3)	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille 4)	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par action	34,11 \$	34,20 \$	27,94 \$	27,13 \$	23,95 \$	22,27 \$

Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

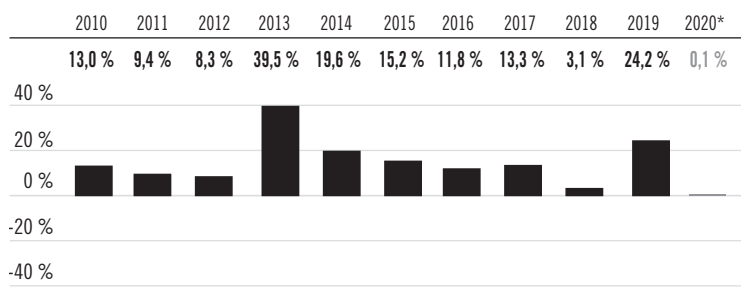
§ Le total des revenus comprend le revenu de placement total diminué de toute charge ou économie d'impôts sur le résultat.

## RENDEMENT PASSÉ

L'information suivante suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

## Rendements annuels

Le diagramme à barres présente le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices antérieurs clos les 31 décembre. Il donne le pourcentage de hausse ou de baisse qu'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier aurait enregistré à la clôture de chaque période indiquée.



\* Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020

**RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Série PA (AU 30 JUIN 2020)

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS**

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre.

<b>Actif net par action 1)</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>11,93 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>		
Total des revenus §	–	0,12
Total des charges	(0,12)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,40	0,56
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,43)	1,40
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités 2)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>1,85</b>
<b>Distributions</b>		
Revenu (dividendes exclus)	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	(0,05)	–
Remboursements de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales 3)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,77 \$</b>	<b>11,93 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1)	19 704 \$	17 908 \$
Nombre d'actions en circulation	1 674 204	1 501 484
Ratio des frais de gestion 2)	2,13 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,13 %	2,13 %
Ratio des frais d'opérations 3)	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille 4)	–	–
Valeur liquidative par action	11,77 \$	11,93 \$

Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

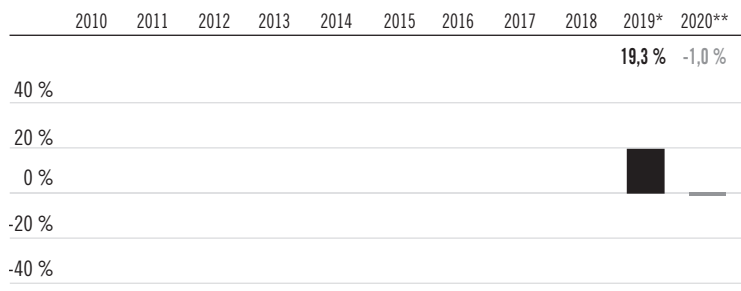
§ Le total des revenus comprend le revenu de placement total diminué de toute charge ou économie d'impôts sur le résultat.

**RENDEMENT PASSÉ**

L'information suivante suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

**Rendements annuels**

Le diagramme à barres présente le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices antérieurs clos les 31 décembre. Il donne le pourcentage de hausse ou de baisse qu'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier aurait enregistré à la clôture de chaque période indiquée.



\* Rendement de la série PA en 2019 : du 25 janvier au 31 décembre

\*\* Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Série PF (AU 30 JUIN 2020)

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre.

Actif net par action 1)	30 juin 2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>18,76 \$</b>	<b>15,48 \$</b>	<b>15,18 \$</b>	<b>13,54 \$</b>	<b>12,72 \$</b>	<b>11,21 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus \$	–	0,21	0,28	0,13	0,49	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,61	0,90	0,50	0,60	0,83	0,82
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,83)	2,40	(0,28)	1,00	0,02	0,39
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités 2)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>3,33</b>	<b>0,34</b>	<b>1,59</b>	<b>1,21</b>	<b>1,33</b>
<b>Distributions</b>						
Revenu (dividendes exclus)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,07)	(0,23)	(0,01)	–	(0,47)	(0,06)
Remboursements de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales 3)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>–</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>18,62 \$</b>	<b>18,76 \$</b>	<b>15,48 \$</b>	<b>15,18 \$</b>	<b>13,54 \$</b>	<b>12,72 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1)	29 024 \$	36 347 \$	20 170 \$	20 416 \$	17 138 \$	8 767 \$
Nombre d'actions en circulation	1 558 657	1 937 010	1 302 631	1 344 538	1 265 440	689 217
Ratio des frais de gestion 2)	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,02 %
Ratio des frais d'opérations 3)	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille 4)	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par action	18,62 \$	18,76 \$	15,48 \$	15,18 \$	13,54 \$	12,72 \$

Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

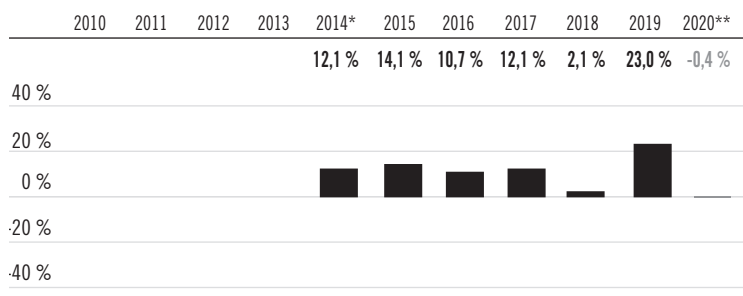
§ Le total des revenus comprend le revenu de placement total diminué de toute charge ou économie d'impôts sur le résultat.

## RENDEMENT PASSÉ

L'information suivante suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

## Rendements annuels

Le diagramme à barres présente le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices antérieurs clos les 31 décembre. Il donne le pourcentage de hausse ou de baisse qu'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier aurait enregistré à la clôture de chaque période indiquée.



\* Rendement de la série PF en 2014 : du 7 juillet au 31 décembre

\*\* Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020

**RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Série PT (AU 30 JUIN 2020)

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS**

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre.

<b>Actif net par action 1)</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>16,62 \$</b>	<b>15,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>		
Total des revenus §	–	0,16
Total des charges	(0,17)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,55	0,80
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,66)	2,24
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités 2)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>2,88</b>
<b>Distributions</b>		
Revenu (dividendes exclus)	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	(0,06)	–
Remboursements de capital	(0,66)	(1,20)
<b>Distributions annuelles totales 3)</b>	<b>(0,72)</b>	<b>(1,20)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>15,72 \$</b>	<b>16,62 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1)	4 429 \$	4 423 \$
Nombre d'actions en circulation	281 717	266 099
Ratio des frais de gestion 2)	2,10 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,10 %	2,11 %
Ratio des frais d'opérations 3)	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille 4)	–	–
Valeur liquidative par action	15,72 \$	16,62 \$

Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

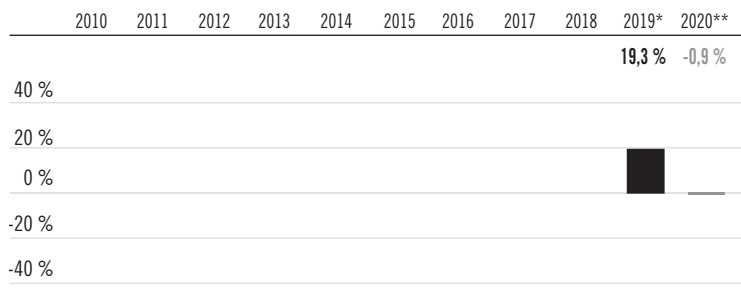
§ Le total des revenus comprend le revenu de placement total diminué de toute charge ou économie d'impôts sur le résultat.

**RENDEMENT PASSÉ**

L'information suivante suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

**Rendements annuels**

Le diagramme à barres présente le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices antérieurs clos les 31 décembre. Il donne le pourcentage de hausse ou de baisse qu'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier aurait enregistré à la clôture de chaque période indiquée.



\* Rendement de la série PT en 2019 : du 25 janvier au 31 décembre

\*\* Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Série T (AU 30 JUIN 2020)

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre.

Actif net par action 1)	30 juin 2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>13,96 \$</b>	<b>12,60 \$</b>	<b>13,59 \$</b>	<b>13,33 \$</b>	<b>13,83 \$</b>	<b>13,38 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus \$	–	0,13	0,25	0,12	0,25	0,21
Total des charges	(0,16)	(0,34)	(0,35)	(0,34)	(0,33)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,45	0,65	0,43	0,56	0,88	0,99
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,49)	2,20	(0,31)	0,99	0,28	0,71
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités 2)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>2,64</b>	<b>0,02</b>	<b>1,33</b>	<b>1,08</b>	<b>1,56</b>
<b>Distributions</b>						
Revenu (dividendes exclus)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,05)	(0,19)	(0,01)	–	(0,51)	(0,07)
Remboursements de capital	(0,56)	(1,01)	(1,09)	(1,07)	(1,11)	(1,07)
<b>Distributions annuelles totales 3)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(1,10)</b>	<b>(1,07)</b>	<b>(1,62)</b>	<b>(1,14)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>13,18 \$</b>	<b>13,96 \$</b>	<b>12,60 \$</b>	<b>13,59 \$</b>	<b>13,33 \$</b>	<b>13,83 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1)	5 914 \$	7 008 \$	10 445 \$	10 602 \$	10 483 \$	11 370 \$
Nombre d'actions en circulation	448 587	501 947	829 218	779 897	786 471	821 857
Ratio des frais de gestion 2)	2,43 %	2,53 %	2,54 %	2,53 %	2,53 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,43 %	2,53 %	2,54 %	2,53 %	2,53 %	2,53 %
Ratio des frais d'opérations 3)	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille 4)	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par action	13,18 \$	13,96 \$	12,60 \$	13,59 \$	13,33 \$	13,83 \$

Les notes explicatives sont présentées à la rubrique « Notes explicatives des faits saillants financiers » à la fin de la section.

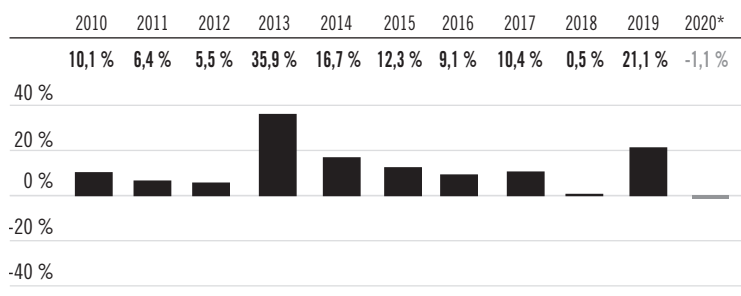
§ Le total des revenus comprend le revenu de placement total diminué de toute charge ou économie d'impôts sur le résultat.

## RENDEMENT PASSÉ

L'information suivante suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

## Rendements annuels

Le diagramme à barres présente le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices antérieurs clos les 31 décembre. Il donne le pourcentage de hausse ou de baisse qu'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier aurait enregistré à la clôture de chaque période indiquée.



\* Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020

## NOTES DES FAITS SAILLANTS FINANCIERS

### Actif net par action

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds.  
Pour la période où une série ou un fonds est créé, l'information financière est fournie à compter de la date de création jusqu'à la date de clôture. Lorsque l'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres, ces écarts sont expliqués dans les notes annexes.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation (ou la diminution) de l'actif net liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période de présentation de l'information financière. Ce tableau ne vise pas le rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 3) Les dividendes ont été versés comptant ou réinvestis en actions additionnelles du Fonds, ou les deux, et ne comprennent pas les réductions de frais de gestion consenties aux actionnaires.

### Ratios et données supplémentaires

- 1) Les données fournies sont arrêtées à la clôture de la période indiquée.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative sur la période. Dans le cas des fonds qui investissent dans plusieurs fonds sous-jacents, le ratio des frais d'opérations représente la part du Fonds dans le total des commissions et autres coûts des fonds sous-jacents en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen sur la période. Dans le cas des fonds qui investissent essentiellement tous leurs actifs dans un fonds sous-jacent, le ratio des frais d'opérations est celui du fonds sous-jacent.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que chacun des titres en portefeuille a été acheté et vendu une fois au cours de la période visée. Plus le taux de rotation du portefeuille au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période visée. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et la performance du Fonds. Lorsqu'un fonds a investi essentiellement tous ses actifs dans un fonds sous-jacent sur la période entière, le taux de rotation du portefeuille est égal à zéro.

## AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

Les rendements annuels présentés pour les exercices antérieurs peuvent faire l'objet de révisions en raison des résultats de nouveaux calculs, d'audits ou d'autres processus d'analyse historique. L'incidence de ces révisions sur les informations relatives au rendement est jugée négligeable, sauf indication contraire.

Les séries I et V, selon le cas, sont actuellement fermées aux nouveaux investisseurs. Ceux qui détiennent actuellement des actions de séries I et V pourront continuer à en acheter. Ces séries pourraient devenir accessibles aux nouveaux investisseurs au gré du gestionnaire.