

**FONDS  
DE PLACEMENT  
DU BARREAU  
DU QUÉBEC**

Le 31 décembre 2020

**Rapport annuel  
de la direction  
sur le rendement  
du Fonds de placement  
ACTIONS  
du Barreau du Québec**



**Fonds de  
placement**

# TABLE DES MATIÈRES

DANS CE RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU FONDS,  
VOUS TROUVEREZ:

Fonds de placement **Actions** du Barreau du Québec

---

1

Le présent rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités des Fonds de placement du Barreau du Québec. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels audités gratuitement, sur demande en vous adressant à la Corporation de services du Barreau en composant le 514 954-3491 (dans la région de Montréal) ou le 1 855 954-3491 (sans frais).

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

Le présent document est également disponible sur le site Internet de la Corporation de services du Barreau du Québec à l'adresse suivante : [www.csbq.ca/fonds](http://www.csbq.ca/fonds).

# FONDS DE PLACEMENT ACTIONS DU BARREAU DU QUÉBEC

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégie de placement

L'objectif du Fonds de placement Actions du Barreau du Québec (le « **Fonds Actions** ») est de réaliser un rendement élevé par l'appréciation du capital plutôt que par la maximisation des revenus.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds Actions investit principalement dans des actions canadiennes, dans des actions américaines et étrangères, dans des titres convertibles, ainsi que dans des effets de commerce à court terme.

### Risque

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds Actions n'est intervenu au cours de l'exercice. Les risques de placement sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds Actions ou les modifications à celui-ci.

### Résultats d'exploitation

Le ou autour du 9 avril 2020, la gestion des titres du Fonds Actions a été donnée à Corporation Fiera Capital ("Fiera") et Placements Montrusco Bolton Inc. (« Montrusco ») à parts égales et le mandat de Foyston Gordon & Payne inc. a été terminé en raison des performances décevantes du gestionnaire au cours des derniers trimestres en raison, notamment de la surpondération de son portefeuille en titres d'énergie. Les deux gestionnaires sélectionnés pour remplacer Foyston Gordon & Payne inc. ont des stratégies d'investissement basées sur la qualité des titres sélectionnés et présentent généralement une pondération plus basse en titres d'énergie que l'indice de référence. Le choix de ces gestionnaires s'inscrit dans une perspective d'investissement pour les Fonds de placement du Barreau du Québec plus en ligne avec les principes d'investissement responsable.

Malgré les changements de gestionnaires de portefeuille au cours du printemps, au chapitre du cumul annuel, le Fonds Actions affiche une perte de -18 %, alors que l'indice de référence S&P/TSX présente un gain de 5,6 %. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

#### *Corporation Fiera Capital*

Fiera est responsable d'environ la moitié de la sélection des titres en actions pour le Fonds Actions. Du début du mandat en avril jusqu'au 31 décembre 2020, le portefeuille a connu un rendement de 16,97 %, en dessous de l'indice qui présentait un rendement de 23,96 % pour la même période.

Notons que le portefeuille regroupe des entreprises de qualité qui peuvent résister aux périodes difficiles. Nous sommes confiants de leurs perspectives à long terme. Malgré la hausse récente du marché boursier canadien, les titres du portefeuille se négocient à des cours inférieurs à leur valeur intrinsèque.

En 2020, le marché boursier canadien n'a pas échappé à la pandémie de la COVID-19. Au Canada, comme ailleurs dans le monde, la mise en place de mesures de confinement et de distanciation sociale visant à lutter contre la pandémie a entraîné un ralentissement sans précédent de l'activité économique.

Heureusement, les gouvernements ont déployé rapidement d'imposantes mesures pour atténuer les effets de cette crise sur les travailleurs et les entreprises. À l'instar des autres banques centrales, la Banque du Canada a abaissé son taux d'intérêt directeur au minimum et a injecté des liquidités sur les marchés financiers afin d'en assurer le fonctionnement harmonieux.

Naturellement, ce contexte a entraîné une forte volatilité des cours boursiers. Après avoir touché un sommet le 20 février, le marché canadien a subi, durant le mois de mars 2020, une des chutes les plus brutales de son histoire. Par la suite, le succès apparent des mesures de confinement et l'ampleur des mesures déployées par les gouvernements et les banques centrales ont ravivé l'optimisme des investisseurs. Les progrès rapides dans la recherche d'un vaccin ont ensuite contribué à soutenir la progression des cours boursiers.

Le marché du pétrole a été particulièrement malmené au cours du premier semestre. Le brusque freinage de l'activité économique et une dispute entre l'Arabie saoudite et la Russie ont fait chuter le prix du pétrole. Au cours du mois d'avril, le surplus de pétrole était tel que certaines entreprises ont dû payer pour écouler leur production. Les prix ont finalement remonté à la fin de l'année, mais affichaient un recul de plus de 20 % par rapport au début de 2020. L'économie canadienne a été particulièrement affectée par cette faiblesse du prix du pétrole. Cela s'est aussi reflété sur le marché boursier.

Notons enfin qu'au printemps, le rebond des marchés a surtout favorisé les titres de technologie. Ainsi, la société Shopify, grâce à sa progression très rapide, est devenue la société la plus capitalisée au Canada. Au cours de l'automne, la progression des marchés s'est étendue à l'ensemble des secteurs cycliques du marché boursier, ce qui a favorisé les actions canadiennes.

Pour l'ensemble de l'année 2020, l'indice composé S&P TSX a affiché un rendement de 5,6 %. Cela est légèrement inférieur à la moyenne historique. Les rendements sectoriels ont été très disparates. Sans surprise, le secteur des technologies de l'information (+80,68 %) a affiché le meilleur rendement, puisque plusieurs titres ont tiré profit des changements d'habitudes des consommateurs comme le commerce en ligne et le télétravail. Pour leur part, les matières premières (+21,24 %) ont bénéficié de la vigueur de l'or. À l'opposé, les titres du secteur de l'énergie ont terminé au dernier rang, en baisse de 26,57 % pour l'année. Notons enfin que le secteur des services financiers, le plus important secteur du marché boursier canadien, a fini l'année en affichant une légère hausse de 1,62 %.

Parmi les titres ayant contribué au rendement du portefeuille, citons les transporteurs ferroviaires CN et CP ainsi que le Groupe TMX et la chaîne d'alimentation Metro.

Les deux transporteurs ferroviaires canadiens CN et CP exploitent des activités de transport moins onéreuses et plus respectueuses de l'environnement que le transport par camion, et ce dans une industrie dotée d'importantes barrières à l'entrée. CN et CP se démarquent par leur excellent bilan, leur résilience éprouvée grâce au bon contrôle des coûts, ainsi que par leurs antécédents reconnus de création de valeur pour les actionnaires.

Le Groupe TMX est une entreprise de grande qualité et durable qui possède des caractéristiques similaires à une entreprise de redevances. Elle exploite des activités au Canada. Citons les principales bourses d'actions et de produits dérivés ainsi qu'une entreprise de données et d'informations financières de premier plan offrant des services essentiels aux participants des marchés financiers. Les récents résultats de l'entreprise témoignent de l'évolution de ses activités diversifiées des dernières années.

Le titre de Metro s'est particulièrement distingué durant la chute des marchés du mois de mars. Pendant que le marché boursier canadien chutait de plus de 20 %, le titre de Metro s'appréciait de 7 %. Cette société, qui fournit des biens de consommation essentiels, se tire bien d'affaire, peu importe la conjoncture économique. De plus, elle présente un très bon historique en matière de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie.

#### *Placements Montrusco Bolton Inc.*

Montrusco est responsable d'environ la moitié de la sélection des titres en actions pour le Fonds Actions. Du début du mandat en avril jusqu'au 31 décembre 2020, le portefeuille a connu un rendement de 14,8 % comparativement à son indice dont le rendement a été de 28,32 %.

L'année 2020 marquera à jamais nos mémoires. La pandémie mondiale causée par la COVID-19 continue d'avoir des conséquences désastreuses sur la santé de millions de personnes dans le monde entier. Les économies mondiales en ressentent toujours les effets et, sans l'intervention des banques centrales et des gouvernements, les répercussions auraient pu être bien pires.

Après un bon début d'année pour le marché boursier, la tendance s'est nettement inversée au cours de la troisième semaine du mois de février. Les gains antérieurs se sont transformés en pertes, les marchés mondiaux basculant en territoire baissier. Les économies mondiales sont entrées dans des récessions qu'elles ont elles-mêmes déclenchées, effets collatéraux de la distanciation sociale strictement appliquée, de la fermeture des frontières et de l'interruption des transports. La volatilité a atteint des niveaux jamais observés depuis la crise financière mondiale de 2008. Les rendements nominaux des obligations ont touché des creux records et le prix du pétrole a diminué de plus de moitié en quelques semaines.

Les gouvernements et les banques centrales ont mis en place une politique fiscale et monétaire sans précédent. Il s'agissait là d'une réponse coordonnée à l'échelle mondiale – une première depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale. Le marché boursier a ensuite connu une reprise remarquable, les économies reprenant

progressivement de la vigueur après l'assouplissement des mesures de confinement et la confiance des investisseurs ayant été rétablie.

Plus récemment, les Américains ont voté pour que Joe Biden prête serment en tant que 46<sup>e</sup> président des États-Unis en janvier 2021. Plusieurs sociétés pharmaceutiques ont annoncé des résultats d'essais positifs pour leurs vaccins contre la COVID-19. Le Parlement britannique a approuvé un accord commercial dans la foulée du Brexit entre l'Union européenne et le Royaume-Uni juste avant la fin de l'année.

Le portefeuille de revenu d'actions MBI (le "Portefeuille") a terminé l'année 2020 avec une perte de 2,7 %, alors que son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, a réalisé un rendement de 5,6 %. La valeur ajoutée négative est largement expliquée par le positionnement relatif du Portefeuille – surpondération dans les secteurs des biens de consommation de base, de l'immobilier et des services de communication, jumelé à une sous-pondération dans les secteurs des matières premières et des technologies de l'information. Au niveau des titres, le fait de ne pas détenir Shopify (qui ne verse pas de dividendes) a été le plus important détracteur, ayant à lui seul retranché près de 4 % en termes de valeur ajoutée. Les positions dans les titres de Loblaw, Canadian Apartment REIT, Quebecor et IA Financial ont été les principaux détracteurs sur le rendement relatif du Portefeuille.

Les titres suivants ont été ajoutés au portefeuille au cours de l'année : Canadian Apartment REIT est exposé au plus grand propriétaire d'appartements au Canada et profite d'une diversification géographique au Pays-Bas. Loblaw est la plus importante chaîne d'épicerie et de pharmacies au Canada. Quebecor est la principale entreprise de services de câblodistribution et de téléphonie mobile du Québec. Shaw Communications est un câblo-opérateur de l'Ouest canadien et le quatrième joueur dans le secteur du sans-fil au Canada. George Weston est le propriétaire majoritaire de Loblaw and Choice Property REIT. CN Rail est l'un des principaux exploitants ferroviaires nordaméricains, ce qui lui confère une plus grande exposition à la croissance économique. Constellation Software est une entreprise technologique de qualité qui génère d'importants flux de trésorerie et qui a le potentiel de capitaliser sur l'environnement actuel grâce à des fusions et acquisitions relatives. Maple Leaf Foods est une entreprise leader dans le domaine des protéines à base de viande et de plantes, avec des perspectives de croissance intéressantes. Le Groupe TMX est la principale bourse canadienne opérant dans quatre secteurs verticaux et est exposé au segment à forte croissance de l'analyse de données. Topicus est une entreprise européenne dérivée de Constellation Software (position existante), spécialisée dans l'éducation, la santé, les municipalités et les services financiers. Crown Castle International et Digital Realty Trust sont tous deux des leaders dans le domaine des FPI spécialisés qui devraient bénéficier des retombées de la 5G, des applications en nuage et de l'intelligence artificielle. Microsoft est une société à croissance organique qui a un potentiel d'expansion des marges et de fusions-acquisitions. Enfin, Procter & Gamble est une société de consommation de base de marque mondiale que nous détenons dans d'autres stratégies d'investissement.

Les titres suivants ont été vendus : La position dans Nutrien a été vendue en raison de l'exposition aux ressources cycliques. Chartwell REIT a été vendue parce qu'elle a un surplus d'unités locative dans ses marchés clés, ce qui met de la pression sur la croissance. Brookfield Property Partners et Smartcentres Real Estate ont été vendus car nous nous retirons de l'immobilier commercial en raison des vents contraires du commerce électronique dû au coronavirus. Nous avons vendu notre position dans le titre de Intertape Polymer en raison d'une mauvaise exécution de l'équipe de gestion. Le titre de NFI Group a été vendu à la suite de la réduction de son dividende et de ses perspectives de croissance. Allied Properties risque de subir les effets d'une tendance soutenue du télétravail ce qui pourrait entraîner une réduction de la demande d'espaces de bureaux. Nous avons vendu Pembina Pipeline en raison de préoccupations concernant le risque de crédit de la contrepartie, les niveaux d'endettement et la durabilité des dividendes. Killam Properties a été vendu en raison du ralentissement de l'immigration combiné à de faibles perspectives de croissance par rapport aux autres REIT d'appartements détenus.

Le portefeuille est présentement surpondéré au niveau des secteurs suivants : les services de communication, les biens de consommation de base, l'immobilier et les services publics. Inversement, le portefeuille est sous-exposé aux secteurs suivants : matières premières, industrielles, consommation discrétionnaire, énergie et technologies de l'information.

La surpondération du portefeuille dans les secteurs défensifs a été favorable au rendement relatif alors que les marchés étaient confrontés à une volatilité accrue au premier trimestre. Cependant, le rallye du marché qui a suivi a profité aux secteurs sensibles à l'économie, y compris les sociétés informatiques qui ne versent pas de dividendes, comme Shopify.

Alors que nous subissons actuellement les effets de la seconde vague du coronavirus (COVID-19), les marchés continuent à atteindre de nouveaux sommets grâce à la relance qui se poursuit et à la distribution du vaccin. Si l'on peut affirmer que le marché semble cher, la réalité est que les taux d'intérêt très bas rendent les titres à revenu fixe peu attrayants et que les mesures de confinement soutenues font en sorte qu'il est plus difficile d'investir dans des entreprises qui ne sont pas cotées en bourse. De solides premiers appels publics à l'épargne (« PAPE ») renforcent l'attrait du marché boursier, ce qui montre que l'esprit d'entreprise est bien présent sur les marchés.

Bien que nous soyons constructifs sur le marché des actions en 2021, nous reconnaissons sa fragilité et avons mis en évidence les événements clés qui nous obligeraient à revoir notre positionnement :

1. Poursuite de la relance en 2021.
2. La gravité de la deuxième vague de COVID pouvant entraîner de nouvelles mesures de confinement.
3. Un vaccin administré avec succès à au moins 25 % de la population nord-américaine.
4. Nous nous attendons à ce que le 4<sup>e</sup> trimestre de 2021 ressemble à celui de 2019.

Nous sommes un gestionnaire ayant un style croissance et qualité et qui se concentre sur la préservation du capital. Nous pensons que tout nouveau revers, qu'il soit lié au coronavirus ou à un ralentissement économique, fera l'objet d'une réponse fiscale et monétaire équivalente ou plus importante sous la forme d'une stimulation accrue. Bien que nous demeurions exposés aux bénéficiaires des nouvelles structures causées par le COVID, nous privilégions les entreprises de croissance et de qualité qui sont susceptibles de bien performer dans un monde post-vaccin.

### **Opérations entre sociétés apparentées**

Le Fonds Actions est géré par la Corporation de services du Barreau du Québec qui agit également à titre de promoteur et de placeur de parts. La Corporation de services du Barreau du Québec a créé un comité de surveillance qui sélectionne, recommande et évalue les conseillers en valeurs, dont Corporation Fiera Capital et Placements Montrusco Bolton Inc. , gestionnaires du Fonds Actions.

La Corporation de services du Barreau du Québec reçoit des frais de gestion de la part du Fonds Actions (voir ci-après la section intitulée «Frais de gestion»). Cette pratique a été soumise au comité d'examen indépendant qui l'a approuvée.

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2020, Placements Montrusco Bolton Inc. a effectué des opérations de ventes et d'achats pour le portefeuille sur les titres de la Banque Nationale pour un montant total de 1 143 598 \$. Le gestionnaire a également payé 2 094 \$ de frais de commissions pour toutes les transactions effectuées avec Financière Banque Nationale pour 2020 et versé 1 485 \$ à ce courtier en contrats de recherche. Les transactions ont été faites conformément à la décision et à l'instruction permanente du comité d'examen indépendant du Fonds Actions du Barreau du Québec.

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2020, Corporation Fiera Capital a effectué des opérations de ventes et d'achats pour le portefeuille sur les titres de la Banque Nationale pour un montant total de 620 561 \$ et a payé 174 \$ de frais de commissions pour toutes les transactions effectuées avec Financière Banque Nationale pour 2020. Les transactions ont été faites conformément à la décision et à l'instruction permanente du comité d'examen indépendant du Fonds Actions du Barreau du Québec.



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds Actions et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats pour les cinq derniers exercices.

<b>CAPITAUX PROPRES PAR PART <sup>(1)</sup></b>					
	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 déc. 2019</b>	<b>31 déc. 2018</b>	<b>31 déc. 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>
Capitaux propres au début de la période comptable indiquée <sup>(4)</sup>	<b>20,13 \$</b>	19,09 \$	22,25 \$	20,68 \$	17,03 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des revenus	<b>0,53</b>	0,72	0,66	0,58	0,55
Total des charges	<b>(0,16)</b>	(0,18)	(0,19)	(0,23)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>(3,82)</b>	0,54	0,57	0,26	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,19)</b>	0,79	(3,51)	1,28	3,29
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(3,64)</b>	1,87	(2,47)	1,89	4,01
<b>Distributions</b>					
des dividendes	<b>0,38</b>	0,54	0,43	0,31	0,36
des gains en capital	–	0,31	0,29	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,38</b>	0,85	0,72	0,31	0,36
<b>Capitaux propres à la fin de la période comptable indiquée<sup>(4)</sup></b>	<b>16,07</b>	20,13	19,09	22,25	20,68

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds Actions. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>(2)</sup> Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds, ou les deux.

<sup>(4)</sup> Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>(1)</sup>	<b>48 623 \$</b>	63 229 \$	59 246 \$	64 972 \$	58 433 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>3 026 411</b>	3 140 021	3 103 329	2 920 361	2 825 040
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	<b>0,93 %</b>	0,90 %	0,86 %	1,07 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	<b>0,93%</b>	0,90%	0,86%	1,07%	0,99%
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	<b>0,10 %</b>	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	<b>229,63 %</b>	15,07 %	11,68 %	7,43 %	20,58 %
Valeur liquidative par part	<b>16,07\$</b>	20,14\$	19,09\$	22,25\$	20,68\$

<sup>(1)</sup> Données au 31 décembre des périodes comptables indiquées.

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

<sup>(4)</sup> 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 le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

### Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Actions sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds Actions, et ce, au taux de 0,20 %. Ces frais sont payables mensuellement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Frais d'administration et d'audit, et droits et dépôts réglementaires	1,90 %
– Comité de surveillance	11,90 %
– Rémunération et honoraires	49,20 %
– Publicité	20,55 %
– Assurances responsabilité	16,45 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>

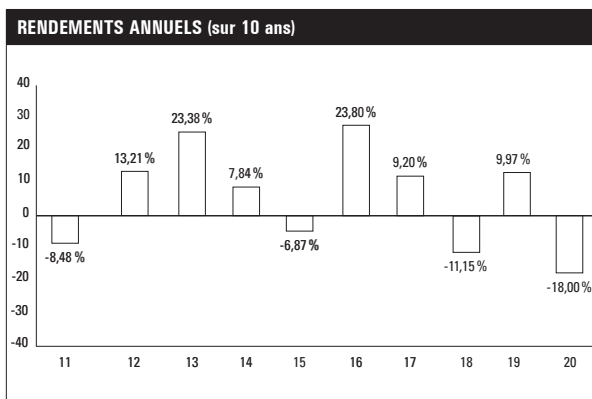
## RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds Actions supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts ou des actions additionnelles du Fonds Actions et elles sont fondées sur la valeur liquidative.

Notez que le rendement passé du Fonds Actions n'est pas une garantie de son rendement futur.

### Rendements annuels

Le graphique présente le rendement annuel du Fonds Actions pour chacune des périodes présentées et fait ressortir la variation du rendement du Fonds Actions d'une période à l'autre. Le graphique à bandes présente, 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.



### Comparaison par rapport à l'indice

Le tableau ci-dessous compare les rendements annuels composés historiques du Fonds Actions à ceux de son indice de référence, l'indice S&P/TSX RT.

L'indice S&P/TSX RT reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la Bourse de Toronto, pondérées selon leur capitalisation boursière. Cet indice est conçu pour mesurer le rendement de l'économie canadienne.

Il est à noter que le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais de gestion et d'exploitation, alors que le rendement produit par l'indice ne tient compte d'aucuns frais.

**RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds Actions	-18,00	-7,12	1,61	3,35
Indice S&P/TSX RT	5,60	5,74	9,33	5,76

Voir le commentaire de marché et les données sur la performance relative du Fonds Actions par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Graphique détaillant les sous-groupes

#### RÉPARTITION PAR VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2020



- 95,5 % Actions canadiennes
- 3,6 % Actions étrangères
- 0,9 % Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net

#### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

#### % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

1	Banque Royale du Canada	5,7
2	Constellation Software Inc.	5,4
3	Banque Toronto-Dominion	5,0
4	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,3
5	Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	4,0
6	TELUS Corp.	3,7
7	Intact Corporation Financière	3,3
8	Metro Inc.	3,2
9	Thomson Reuters Corp.	3,0
10	Quebecor Inc., catégorie B	2,9
11	Toromont Industries Ltd.	2,5
12	Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	2,4
13	Groupe TMX Ltée.	2,4
14	Banque Nationale du Canada	2,3
15	Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,1
16	CGI Group Inc., catégorie A	2,0
17	Groupe WSP Global Inc.	2,0
18	Banque de Montréal	1,9
19	Open Text Corp.	1,9
20	CCL Industries Inc., catégorie B	1,8
21	Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,6
22	Compagnies Loblaw Ltée	1,6
23	Dollarama Inc.	1,6
24	Fortis Inc.	1,6
25	Trésorerie, marché monétaire et autres éléments des capitaux propres	0,9
	<b>Total</b>	<b>69,1</b>

\* Il n'y a aucune position vendeur dans le Fonds Actions.

#### RÉPARTITION PAR ACTIF

#### % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Actions canadiennes	95,5
Actions étrangères	3,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9

#### TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

48 622 614 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds Actions. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante :

**[www.csbq.ca/fonds](http://www.csbq.ca/fonds).**

- Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur le Fonds Actions sur le site Internet **[www.csbq.ca/fonds](http://www.csbq.ca/fonds)** ; ou
- en communiquant avec la Corporation de services du Barreau, téléphone : le **514 954-3491** (dans la région de Montréal) ou le **1 855 954-3491** (sans frais).

**Corporation de services du Barreau**

T 514 954-3491 (Montréal)

1 855 954-3491 (sans frais)

[www.csbq.ca](http://www.csbq.ca)

Corporation  
de services  
**Barreau**

