

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

sur le rendement du Fonds
pour l'exercice terminé
le 31 décembre 2021

Fonds de placement **ACTIONS**
du Barreau du Québec

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 ou toute autre information relative au Fonds gratuitement, sur demande en vous adressant à la Corporation de services du Barreau en composant le 514 954-3491 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.

Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de gestion et autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par tout autre organisme public d'assurance-dépôts. Leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.



Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

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

Pour atteindre cet objectif, le Fonds 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 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 ou les modifications à celui-ci.

Résultats d'exploitation

Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le Fonds affiche un rendement de 23,7 %, légèrement sous l'indice de référence S&P/TSX qui présente un gain de 25,1 %. 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. Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le portefeuille a connu un rendement de 22,4 %, en dessous de son indice. Pour l'ensemble de 2021, le marché boursier canadien a affiché une progression de plus de 25 %. Il s'agit du meilleur rendement depuis la reprise de 2009.

Le portefeuille regroupe des entreprises de qualité pouvant 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. Le portefeuille est donc en bonne position pour dégager, à long terme, des rendements intéressants.

Le secteur de l'énergie a été en tête de peloton, grâce à la hausse de plus de 55 % du prix du pétrole. Le secteur des services financiers a également connu une bonne année, affichant une hausse de plus de 36 %. Les titres de ce secteur ont profité du contexte de hausse des taux d'intérêt et de la baisse des provisions pour pertes sur prêts.

Parmi les titres ayant contribué au rendement annuel, citons Thomson Reuters et Constellation Software. Thomson Reuters est une société de logiciels juridiques, fiscaux et comptables. Elle tire parti de revenus récurrents, tout comme la plupart de ses concurrents. Ses bases de données exclusives et sa technologie de

pointe se traduisent par un taux de rétention de 90 % de ses clients. Avec la famille Thomson en tant qu'actionnaire de longue date, l'entreprise a affiché une forte croissance de ses bénéfices et de ses flux de trésorerie disponibles au fil des ans.

Constellation Software est un investissement de longue date dans le portefeuille. Le logiciel de cette société est étroitement axé sur la résolution d'un problème pour des marchés ou secteurs d'activité en précis. Cela le rend donc difficile à remplacer. Constellation possède de nombreux et solides atouts, notamment un modèle d'affaires décentralisé, des exigences modestes en matière de dépenses en capital. De plus, le fondateur et les hauts dirigeants sont des actionnaires importants.

Dans le secteur des services financiers, les deux titres ayant le plus contribué au rendement du portefeuille ont été la Banque de Montréal et la Banque TD. Outre les caractéristiques attrayantes du secteur, la Banque de Montréal bénéficie de ses activités de premier plan en Amérique du Nord auprès des entreprises de petite et moyenne tailles. Son équipe de direction est reconnue pour ses pratiques prudentes de prêts et pour les efforts déployés dans le développement de ses activités américaines. Pour sa part, la TD est une banque canadienne de plus en plus présente aux États-Unis. Au fil des ans, la haute direction a maintenu une culture d'aversion au risque et un bilan solide. C'est pourquoi le rendement des capitaux propres est supérieur à ses pairs. De plus, la génération de flux de trésorerie est régulière et la redistribution de la richesse aux actionnaires se poursuit, tant en période de difficultés que de prospérité.

Durant l'année, deux titres ont été ajoutés au portefeuille : Stantec et Quincaillerie Richelieu. Stantec est une société mondiale de services-conseils en ingénierie. Elle emploie plus de 22 000 personnes et gère un portefeuille diversifié de projets d'infrastructure, immobiliers et environnementaux. Fondée en 1954, l'entreprise a fait son entrée en Bourse il y a plus de 20 ans. Durant cette longue période, elle a démontré sa capacité à accroître ses bénéfices, ses flux de trésorerie disponibles et l'avoir de ses actionnaires. Quincaillerie Richelieu est un grand fournisseur de produits de rénovation et de construction. Les entrepreneurs en construction et rénovation constituent un de ses marchés finaux d'importance. Ses activités de commerce électronique et son réseau de centres de distribution permettent à Richelieu d'assurer la livraison d'un vaste éventail de produits de pointe en 24 heures. Affichant une dette très faible, elle est reconnue pour sa rentabilité et ses flux de trésorerie disponibles élevés.

Ces achats ont été financés par la vente de deux titres dont l'évaluation avait augmenté : Saputo et Shaw Communications.

Notons que durant la première moitié de l'année, nous avons profité de la baisse du cours de la firme Descartes pour ajouter une position au portefeuille. Cette entreprise se spécialise dans les logiciels de transport et de logistique destinés aux chaînes d'approvisionnement.

Par ailleurs, les titres de Rogers Communications et de Atco ont été vendus en cours d'année. Le produit des ventes a été réinvesti en augmentant la détention de certains titres déjà en portefeuille.

Placements Montrusco Bolton Inc.

Montrusco est responsable d'environ la moitié de la sélection des titres en actions pour le Fonds. Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le portefeuille a connu un rendement de 26,9 %

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement **ACTIONS**
du Barreau du Québec



comparativement à son indice dont le rendement a été de 25,1 %. La surperformance relative s'explique en grande partie par la contribution positive de la répartition sectorielle, principalement en raison de l'absence d'exposition du Portefeuille aux matières premières tandis que l'effet de la sélection de titres a été légèrement négatif en raison des titres énergétiques.

Le Portefeuille du Fonds de placement Actions du Barreau du Québec (le " Portefeuille ") a enregistré un rendement positif de 26,95 % pour l'année 2021 tandis que l'indice composé S&P/TSX a enregistré un rendement de 25,09 %. La surperformance relative s'explique en grande partie par la contribution positive de la répartition sectorielle, principalement en raison de l'absence d'exposition du Portefeuille aux matières premières tandis que l'effet de la sélection de titres a été légèrement négatif en raison des titres énergétiques.

En 2021, il n'y a pas eu de changement majeur, d'un point de vue sectoriel, au Portefeuille. Tout au long de l'année, le portefeuille a maintenu une position surpondérée dans les secteurs des services financiers, des services publics et des biens de consommation de base. De même, le portefeuille a maintenu une position sous-pondérée dans les secteurs de l'énergie, des matières premières et de la consommation discrétionnaire.

La majeure partie de la surperformance peut s'expliquer par l'exposition du Portefeuille à des noms tels que WSP Global, Brookfield Asset Management et Qualcomm, en plus de l'absence de Société aurifère Barrick (ne répondant pas à nos critères d'investissement) et Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique (nous préférons Canadien National) dans le Portefeuille. WSP Global bénéficie d'un vent de dos relié à des tendances séculaires à long terme ainsi qu'aux fusions et acquisitions. Brookfield Asset Management a brillé dans un contexte macroéconomique favorable et enfin, Qualcomm a annoncé des bénéfices et des prévisions solides lors de sa dernière journée des investisseurs, renforçant ainsi sa position de leader en 5G.

Les deux principaux détracteurs du rendement relatif du Portefeuille pour l'année 2021 sont Brookfield Renewable Partners et Parkland Corporation. Brookfield Renewable Partners a sous-performé en 2021 après avoir atteint des valorisations relativement élevées en début d'année. La perspective de hausses des taux d'intérêt et les négociations laborieuses sur le projet de loi américain « Build Back Better » ont pesé sur le secteur. Parkland a accusé un retard par rapport à la remontée des titres énergétiques cycliques de l'exploration et de la production.

En 2021, un seul nouveau titre a été ajouté et deux titres ont été retirés. Le Portefeuille a participé au premier appel public à l'épargne de Definity Financial, qui a été le plus important de l'année au Canada. Definity, anciennement connue sous le nom d'Economical Mutual Insurance, est une société d'assurance multirisques bien diversifiée qui affiche un bilan impeccable (aucune dette), des occasions de croissance du bénéfice par action supérieure à 10 % au cours des trois prochaines années, une solide équipe de direction ayant fait ses preuves et une valorisation très attrayante dès le départ (une fois la valeur comptable). Ce placement présente un potentiel de rendement total annualisé de +15 % pour les trois prochaines années.

Pfizer a été retiré du Portefeuille en raison de sa forte valorisation et de son faible rapport risque/rendement, ainsi que des menaces

de retrait par le gouvernement américain de la propriété intellectuelle du partenariat avec BioNtech pour le vaccin contre la COVID-19. Le Portefeuille a également vendu sa position dans Algonquin Powers en raison de deux préoccupations majeures : le ralentissement de la croissance de ses paramètres clés par action et les préoccupations environnementales découlant de l'acquisition de Kentucky Power, car cette acquisition devrait augmenter son profil d'émissions de gaz à effet de serre en raison de l'exposition de Kentucky Power au charbon.

Événements récents

Corporation Fiera Capital

Durant le premier semestre de 2021, l'accélération des campagnes de vaccination, la réouverture graduelle des économies et les importants programmes de dépenses publiques ont alimenté l'optimisme des investisseurs boursiers. La croissance économique s'est poursuivie et les profits des entreprises ont généralement dépassé les attentes des analystes.

À partir du milieu de l'année, les banques centrales ont commencé à réviser leur vision. Elles ont nuancé leur discours relatif à la forte inflation. La Banque du Canada a mis fin progressivement à son programme d'achats de titres sur les marchés et a laissé entrevoir que les premières hausses de taux directeur pourraient survenir plus tôt que prévu, soit au printemps 2022. Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine a lancé des messages similaires aux investisseurs.

Ce changement dans la conduite de la politique monétaire en Amérique du Nord a tôt fait de provoquer une hausse de la volatilité des marchés boursiers. Au cours de l'automne, la perspective de hausse des taux d'intérêt et l'arrivée du variant Omicron ont incité plusieurs investisseurs à chercher refuge dans les segments de marchés moins risqués. Malgré la forte volatilité des cours, plusieurs indices boursiers ont touché de nouveaux sommets, et ce jusqu'à la toute fin de l'année 2021.

Placements Montrusco Bolton Inc.

Montrusco est un gestionnaire qualité/croissance qui privilégie la défense et se concentre sur la préservation du capital.

L'année 2021 a commencé avec un certain optimisme pour les marchés financiers, alimenté par le déploiement des vaccins contre la COVID-19, l'assouplissement des restrictions liées à la pandémie dans le monde et l'intervention continue des banques centrales et des gouvernements. Le marché boursier canadien a grimpé fortement avec un rendement annuel de 25,09 % pour l'indice composé S&P/TSX, qui a terminé l'année à un niveau quasi historique, en dépit du variant Omicron. À la fin de l'année, le Canada comptait 83 % de sa population ayant reçu une dose et 77 % ayant reçu au moins deux doses. Le Canada a commencé à administrer des doses de rappel vers la fin de l'année pour aider à maintenir le niveau d'immunité de sa population.

Les politiques fiscales et monétaires canadiennes sont restées très accommodantes et les taux de chômage sont retombés aux niveaux pré-pandémiques. L'augmentation du revenu disponible, combinée à la hausse de la confiance des consommateurs, a entraîné une forte hausse de la consommation. Cette poussée de la demande s'est heurtée à de graves pénuries dans la chaîne d'approvisionnement,

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement **ACTIONS**

du Barreau du Québec



dues en partie au cocktail de fermetures et de réouvertures relié à la COVID-19, ce qui a entraîné des pressions inflationnistes. La position initiale de la Banque du Canada était que l'inflation était transitoire et elle a maintenu sa position sur le taux d'intérêt directeur tout en suivant l'évolution de l'inflation. À la fin de 2021, l'inflation a atteint 4,8 % au Canada, le niveau le plus élevé depuis 1991, et la banque centrale devrait procéder à des hausses de taux au début de 2022.

Les marchés boursiers nord-américains continuent de progresser, malgré le variant Omicron, le TSX et le S&P 500 se situant tous deux à moins de 3 % de leur sommet historique, grâce à la combinaison du maintien des mesures de relance monétaire et fiscale et du succès du déploiement des vaccins.

Les taux réels américains et canadiens restent négatifs et, par conséquent, en territoire accommodant, mais ils ont augmenté de plus de 20 points de base depuis cet été, ce qui laisse présager un relâchement graduel, mais attendu, de l'accommodation au cours de l'année à venir. L'inflation s'est maintenue à un niveau élevé, mais on s'attend à ce qu'elle atteigne un pic au cours du premier semestre de 2022 et que, combinée à une position moins accommodante de la banque centrale, elle ne devienne pas incontrôlable. Nous étions sur le point de rouvrir complètement les économies au cours du dernier trimestre, mais Omicron a jeté un froid sur les perspectives de croissance mondiale.

Nous prévoyons que les élections de mi-mandat aux États-Unis à l'automne 2022 et tout autre variant de la COVID-19 nous tiennent en haleine. Bien que nous soyons constructifs sur le marché des actions en 2022, nous reconnaissons sa fragilité et avons mis en évidence les événements clés qui nous obligeraient à revoir notre positionnement. Notre classement des événements clés est le suivant : 1) les variants, 2) l'inflation, 3) sommet des marges de profit, 4) l'inversion de la courbe de rendement et 5) la difficulté à mettre en œuvre des politiques budgétaires.

Nous pensons que tout nouveau revers, qu'il soit lié au virus ou à un ralentissement économique, donnera lieu à une réponse fiscale et monétaire équivalente ou plus importante, sous la forme d'un renforcement des mesures de relance. Bien que nous restions exposés aux gagnants structurels de la COVID-19, nous sommes également investis et recherchons de manière sélective des sociétés de croissance de qualité susceptibles de bénéficier du commerce de relance (« *reflation trade* »). Il convient de mentionner que nous nous intéressons également à certaines sous-industries de l'espace des matériaux qui pourraient bénéficier d'un super-cycle des matières premières provoqué par le "Green New Deal" mis en place dans les pays développés.

Opérations entre apparentés

Le Fonds 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.

La Corporation de services du Barreau du Québec reçoit des frais de gestion de la part du Fonds (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 2021, 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 1 889 357 \$. Le gestionnaire a également payé 3 309 \$ de frais de commissions pour toutes les transactions effectuées avec Financière Banque Nationale pour 2021 et versé 1 476 \$ 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.

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2021, 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 206 172 \$ et a payé 204 \$ de frais de commissions pour toutes les transactions effectuées avec Financière Banque Nationale pour 2021. Les transactions ont été faites conformément à la décision et à l'instruction permanente du comité d'examen indépendant du Fonds.



Faits saillants financiers

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

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
CAPITAUX PROPRES PAR PARTS ⁽¹⁾					
	\$	\$	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de la période comptable indiquée ⁽⁴⁾	16,07	20,13	19,09	22,25	20,68
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,45	0,53	0,72	0,66	0,58
Total des charges	(0,17)	(0,16)	(0,18)	(0,19)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,06	(3,82)	0,54	0,57	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,46	(0,19)	0,79	(3,51)	1,28
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,80	(3,64)	1,87	(2,47)	1,89
Distributions					
des dividendes	0,25	0,38	0,54	0,43	0,31
des gains en capital	-	-	0,31	0,29	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,25	0,38	0,85	0,72	0,31
Capitaux propres à la fin de la période comptable indiquée ⁽⁴⁾	19,60	16,07	20,13	19,09	22,25

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. 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.

(2) 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.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	54 330	48 623	63 229	59 246	64 972
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 772 079	3 026 411	3 140 021	3 103 329	2 920 361
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,90	0,93	0,90	0,86	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,90	0,93	0,90	0,86	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,10	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	36,37	229,63	15,07	11,68	7,43
Valeur liquidative par part (\$)	19,60	16,07	20,14	19,09	22,25

(1) Données au 31 décembre des périodes comptables indiquées.

(2) 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.

(3) 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.

(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 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.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement **ACTIONS**
du Barreau du Québec



Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds, 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 règlementaires	1,90 %
• Comité de surveillance	11,90 %
• Rémunération et honoraires	49,20 %
• Publicité	20,55 %
• Assurances responsabilité	16,45 %
TOTAL	100,00 %

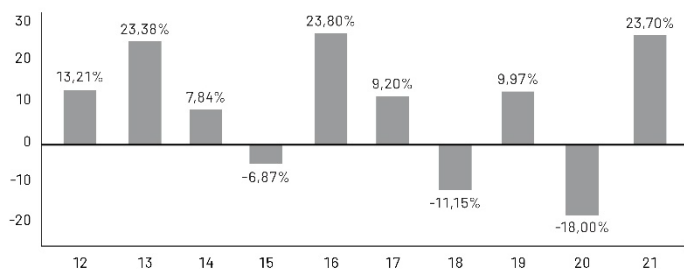
Rendement passé

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

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

Rendements annuels

Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et fait ressortir la variation du rendement du Fonds 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 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	23,7	3,7	1,6	6,5
Indice S&P/TSX RT	25,1	17,5	10,0	9,1

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

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Banque Toronto-Dominion	7,0
Banque Royale du Canada	6,8
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	5,3
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	4,3
Constellation Software Inc.	4,2
Banque de Nouvelle-Écosse	3,1
Enbridge Inc.	3,0
Thomson Reuters Corp.	2,8
Banque Nationale du Canada	2,7
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,7
QUALCOMM Inc.	2,7
Intact Corporation Financière	2,6
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	2,5
Metro Inc.	2,5
TELUS Corp.	2,5
Toromont Industries Ltd.	2,4
Banque de Montréal	2,2
Quebecor Inc., catégorie B	2,2
CGI Group Inc., catégorie A	2,0
Dollarama Inc.	2,0
Open Text Corp.	2,0
Groupe TMX Ltée.	1,9
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,7
CCL Industries Inc., catégorie B	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments des capitaux propres	0,3

73,1

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	93,5
Actions étrangères	6,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3

100,0

Total de la valeur liquidative

54 330 338 \$

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



Maison du Barreau
445 St-Laurent
Montréal (Québec)
H2Y 3T8
www.csbq.ca

514 954-3491
855 954-3491 (sans frais)
fondsdeplacement@barreau.qc.ca