

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

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

Fonds de placement **OBLIGATIONS**
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 Obligations du Barreau du Québec (le « Fonds ») est de préserver le capital investi tout en procurant un revenu régulier.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit dans des obligations, débentures, billets ou autres titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, par une province canadienne ou un de leurs organismes, par un gouvernement étranger ou un de ses organismes, par des corporations municipales ou scolaires, fabriques, sociétés ou coopératives canadiennes ou étrangères.

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 une perte de -2,34 %, surpassant son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (anciennement l'indice obligataire universel DEX), qui présente une perte de -2,54 %. 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.

Gestion de Placements Connor, Clark & Lunn Ltée

Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée (CC&L) est responsable d'une partie (environ 50 %) de la sélection des titres en obligation canadiennes pour le fonds Obligations.

Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le portefeuille a inscrit une perte de -2,04 %, surpassant l'indice de référence dont la perte se chiffrait à -2,54 %.

La philosophie de CC&L à l'égard des titres à revenu fixe se fonde sur plusieurs principes de base : une gestion active des titres à revenu fixe canadiens peut créer de la valeur ajoutée; les données fondamentales gouvernent les prix des actifs sur le long terme et la recherche d'occasions de placement variées est la meilleure façon d'ajouter de la valeur.

Le processus de placement des titres à revenu fixe de CC&L s'appuie sur une approche disciplinée et intégrée misant sur la prise de décisions rigoureuses jumelée à une gestion stricte du risque. De plus, l'équipe est d'avis qu'une approche structurée et méthodique en plus d'une définition claire des rôles et responsabilités de chaque membre de l'équipe permettent de créer de la valeur ajoutée de manière répétée.

Le processus de placement dans les titres à revenu fixe de CC&L vise essentiellement à évaluer le profil risque-rendement de placements potentiels. Trois étapes sont à la base du processus. Tout d'abord, le processus débute par la recherche macroéconomique et de crédit. D'une part, la recherche macroéconomique vise à évaluer de manière descendante la conjoncture économique mondiale afin d'établir des prévisions en matière de taux d'intérêt. D'autre part, la recherche sur le crédit implique une analyse approfondie de sociétés émettrices d'obligations qui met l'accent à la fois sur des facteurs propres aux entreprises et sur leur positionnement sectoriel, l'objectif ultime étant de prévoir la manière dont évolueront les perspectives de crédit de ces sociétés. En second lieu, la gestion du risque fait en sorte que le risque assumé soit adéquatement compensé dans le portefeuille. Et troisièmement, le processus d'élaboration des portefeuilles est exécuté de façon collaborative par le groupe de stratégie de portefeuille, qui comprend les membres les plus expérimentés de l'équipe ainsi que les personnes responsables de la recherche macroéconomique, de la recherche sur le crédit, de la gestion du risque et de la mise en œuvre de la stratégie.

Au début de l'année 2021, la solide reprise économique a accéléré au fil de différents événements, à commencer par l'arrivée au pouvoir des démocrates aux États-Unis en début janvier. Malgré l'émergence de nouveaux variants de la COVID-19 plus contagieux, les efforts de vaccination auraient suffisamment progressé pour que les marchés boursiers fassent abstraction de cette mauvaise nouvelle. Toutefois, plusieurs périodes d'instabilité ont reflété une certaine nervosité chez les investisseurs. Les prévisions de croissance ont été revues à la hausse en raison de la robustesse de la reprise économique et, par conséquent, les investisseurs ont commencé à anticiper des hausses de taux d'intérêt et les marchés des titres à revenu fixe ont fait l'objet d'une liquidation tumultueuse. Malgré la volatilité, la reprise économique s'est poursuivie au deuxième trimestre de 2021, et les investisseurs sont demeurés généralement optimistes.

Il y a eu des épisodes d'aversion pour le risque, alimentés par une inflation élevée, que l'on pensait être largement transitoire, qui a poussé les investisseurs à s'inquiéter d'un éventuel resserrement de la politique monétaire. Vers le milieu de l'année, la Réserve fédérale américaine (Fed) a donné raison à certaines de ces inquiétudes en avançant le moment prévu des hausses de taux d'intérêt, laissant ainsi croire qu'elle pourrait être moins patiente que ce qu'elle avait laissé paraître précédemment. Au Canada, la Banque du Canada (BdC) a réduit ses achats d'actifs de 3 G\$ à 2 G\$ (ce qui était largement attendu) par semaine et a réitéré son estimation de la fermeture de l'écart de production au cours du second semestre de 2022. Bien que cette situation ait quelque peu déstabilisé les marchés dont la progression était alimentée par une politique de relance favorable, les actifs risqués ont fini par se redresser.

Dans les derniers mois de l'année, les craintes renouvelées concernant l'évolution du virus ont provoqué un retour de la volatilité. En effet, la multiplication des cas et les nouveaux confinements décrétés, conjugués à l'émergence du variant Omicron, potentiellement très transmissible et résistant aux vaccins, ont alimenté une ruée vers les valeurs refuges. Dans la foulée des annonces entourant le nouveau variant, la Réserve

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement OBLIGATIONS

du Barreau du Québec



fédérale américaine (la Fed) a laissé entendre qu'elle cessera ses achats d'actifs plus tôt que prévu, ce qui a exacerbé la volatilité. Malgré l'incertitude accrue, les marchés boursiers ont retrouvé leur aplomb et ont clôturé l'année avec des gains robustes. Dans l'ensemble, les taux obligataires ont terminé l'année nettement plus haut qu'au début de l'année. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 60 points de base en 2021, tandis que le taux des obligations gouvernementales canadiennes à 10 ans a augmenté de 76 points de base au cours de l'année.

Les portefeuilles ont surpassé l'indice de référence en 2021. Le positionnement des taux d'intérêt a été favorable, notamment en raison du positionnement de la courbe des taux. La répartition sectorielle a également été aussi un facteur favorable. La surpondération des obligations de sociétés et la sous-pondération des obligations provinciales ont eu un impact positif. L'exposition aux obligations à rendement réel a également contribué positivement grâce à un taux d'inflation neutre ferme. Une durée légèrement plus courte que celle de l'indice de référence a également contribué positivement. En revanche, la sélection des titres, qui a favorisé les obligations des thèmes de réouverture tels que les aéroports, a pesé sur la performance.

Optimum Gestion de Placements inc.

Optimum Gestion de Placements inc. (Optimum) est responsable d'une partie (environ 50 %) de la sélection des titres en obligation canadiennes pour le fonds Obligations.

Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le portefeuille a inscrit une perte de -1,29 % et a surperformé la performance de son indice de référence qui se situe à -2,54 %.

Depuis juin 2021, le fonds obligation gestion tactique comprend une portion d'actions privilégiées. Cet ajout permet d'obtenir un rendement courant intéressant, mais aussi d'offrir une certaine protection de la valeur du portefeuille obligataire. En effet, la valeur des actions privilégiées s'accroît généralement dans un contexte de hausse des taux.

La valeur ajoutée totale du portefeuille pour l'ensemble de l'année 2021 incluant les actions privilégiées est de 124 points de base. L'ajout de cette classe d'actif a été bénéfique pour le fonds obligation gestion tactique puisque le rendement de cette portion du portefeuille a été de 5,17% alors que la portion obligataire a connu un rendement négatif de 1,93%.

Le rendement courant excédentaire du portefeuille est supérieur à celui de l'indice ajoutant près de 3 p.b. de valeur ajoutée. Nous avons maintenu une surpondération des obligations à moyen terme et sous-pondération des obligations à court terme. Cette gestion de la durée a permis d'ajouter près de 18 p.b. Cependant le positionnement sur la courbe retranché 3 p.b.

L'intégration des actions privilégiées au mois de juin a permis de réduire la durée du portefeuille de 1,5 année environ entre janvier et décembre. Au 31 décembre, la durée du portefeuille était à 6,84 ans, alors que la durée de l'indice de référence est de 8,43.

La sélection, calculée de façon résiduelle, représente la valeur ajoutée créée par le gestionnaire à travers les choix portant sur les secteurs, industrie, province individuelle, émetteurs corporatifs, ratings, titres, hors indice, tactique, etc.

Tout au long de l'année, le portefeuille est demeuré

significativement surpondéré en obligations municipales, et sous-pondéré en obligations fédérales et provinciales.

Au deuxième semestre, nous avons réduit la portion des obligations corporatives en faveur des actions privilégiées.

Notre gestion du portefeuille met l'accent sur les obligations à moyen terme puisque nous croyons que c'est dans cette tranche que se retrouve le plus de valeur. Nous avons donc surpondéré celles-ci par rapport à l'indice et nous avons sous-pondéré les obligations à court terme.

Les obligations corporatives en portefeuille sont de meilleure qualité que celles de l'indice. En effet, les obligations cotées BBB représentent 3,65 % du portefeuille alors que leur poids est de 11,9 % dans l'indice. Comparativement à l'indice, le portefeuille est surpondéré en industrie et infrastructure et sous-pondéré dans les secteurs plus cycliques comme l'Énergie.

Événements récents

Gestion de Placements Connor, Clark & Lunn Ltée

Le regain d'inquiétude provoqué par le virus a enflammé le contexte déjà incertain : le variant Omicron de la COVID-19 a exacerbé les problèmes de la chaîne d'approvisionnement qui pourraient faire grimper l'inflation. L'inflation et son incidence sur la politique monétaire demeurent les principaux facteurs qui influent sur les marchés obligataires. Nous croyons que les risques indiquent une hausse de l'inflation à court terme. Par conséquent, les autorités monétaires devraient continuer de mettre fin à leurs politiques ultra-expansionnistes. Même si la croissance économique s'est accélérée vers la fin de 2021, la propagation d'Omicron et le resserrement de la politique monétaire risquent de la mettre sous pression. Par conséquent, le gestionnaire continue de faire preuve de souplesse dans l'approche de placement à mesure qu'il évalue les nouvelles informations.

Le gestionnaire a réduit le risque du portefeuille progressivement en raison de la conjoncture économique plus incertaine. La stratégie d'accentuation de la courbe des taux a aussi été réduite à une position plus modeste. Le gestionnaire cherche des occasions qui favoriseront une position d'aplatissement de la courbe à mesure que les banques centrales s'orienteront vers un resserrement de leur politique monétaire. La durée du portefeuille est un peu plus courte que celle de l'indice de référence. Le portefeuille conserve des placements en obligations à rendement réel, même si cette exposition a été réduite au quatrième trimestre parce que les cibles avaient été atteintes.

À la différence des taux d'intérêt dont la volatilité a incité le gestionnaire à réduire le risque de taux d'intérêt dans l'ensemble. Ce dernier trouve encore des occasions dans les obligations de sociétés, où les écarts de taux se sont relativement bien maintenus. Les obligations de sociétés continuent d'être surpondérées dans le portefeuille et la sous-pondération des obligations provinciales a été accrue, ce qui s'est traduit par une exposition plus modeste à l'ensemble des obligations de sociétés. La sélection des titres favorise le secteur des infrastructures, notamment les aéroports, et les sociétés d'assurance dans le secteur des services financiers. La sous-pondération des sociétés défensives du secteur des services aux collectivités est maintenue et les placements dans les sociétés de télécommunications ont été réduits.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement OBLIGATIONS

du Barreau du Québec



Optimum Gestion de Placements inc.

Au niveau économique, l'année 2021 a été marquée par des vagues successives de COVID, des problèmes provenant de la chaîne d'approvisionnement globale ainsi qu'une recrudescence des tensions géopolitiques principalement entre la Russie et l'OTAN. Malgré ces événements, l'économie canadienne devrait être en mesure de terminer l'année avec une croissance de 4,6 %.

Il est également important de noter que cette croissance ne vient pas sans une augmentation marquée de l'inflation laquelle devrait se situer à près de 3,4 % pour 2021 et qui pourrait atteindre 3,5 % en 2022.

Selon nos analyses, il n'y a pas d'inflation durable sans pressions salariales donc nous regardons les données liées à l'emploi avec une attention particulière. Puisque le niveau d'emploi canadien est déjà près du niveau pré-pandémique, nous pourrions voir une poursuite des pressions salariales, ce qui pourrait maintenir un niveau d'inflation élevé en 2022.

Le dollar canadien a terminé l'année près de sa parité de pouvoir d'achat, mais connaît une augmentation de la volatilité. Cette volatilité devrait se poursuivre en 2022 compte tenu des fluctuations du prix des matières premières. De plus, les attentes de changement de politiques des banques centrales pourraient aussi accentuer la volatilité liée à la devise.

Le quatrième trimestre a été favorable pour les obligations long terme avec un rendement de 3,65 %. Néanmoins, cette bonne performance n'a pas permis d'effacer les pertes encourues au cours du premier semestre de l'année puisque le rendement annuel des obligations à long terme est encore en territoire négatif (-4,52 %). Ce portrait est le même pour l'indice Univers qui malgré un bon trimestre (1,47%), affiche un rendement négatif pour l'année de -2,54 %.

La pentification de la courbe obligataire fédérale canadienne a fortement diminué au cours du dernier trimestre. Comme nous pouvons le constater dans le graphique suivant, ce mouvement de courbe est le résultat de la baisse de la portion obligataire à long terme ainsi qu'une hausse de la portion à court terme, reflétant de nouvelles attentes du marché quant aux futures hausses de taux, mais aussi à l'insécurité quant aux perspectives de croissance à plus long terme.

Malgré un léger élargissement des écarts de crédit en novembre, ceux-ci demeurent à des niveaux historiquement serrés. Les opportunités proviennent donc essentiellement toujours du choix de secteurs et de titres. Ceci confirme la pertinence d'une gestion active afin d'obtenir de la valeur ajoutée, particulièrement dans ce type de marché.

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 gestionnaires de portefeuille, dont Gestion de Placements Connor, Clark & Lunn Ltée, et Optimum Gestion de Placements inc., conseillers 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 intermédiaire terminée le 31 décembre 2021, Gestion de placement Connor, Clark & Lunn a effectué des opérations de ventes et d'achats pour le portefeuille obligataire sur les titres de la Banque Nationale pour un montant total de 82 950 \$. Aucune commission n'a été versé à Financière Banque Nationale pour des transactions pour le bénéfice du Fonds. Les transactions ont été faites conformément à la décision et à l'instruction permanente du comité d'examen indépendant du Barreau du Québec.

Au cours de la période intermédiaire terminée le 31 décembre 2021, Optimum Gestion de Placements inc. n'a conclu aucune opération entre sociétés apparentées dans le cadre de la gestion du Fonds.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement **OBLIGATIONS**

du Barreau du Québec





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.

CAPITAUX PROPRES PAR PARTS ⁽¹⁾	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
	\$	\$	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de la période comptable indiquée ⁽⁴⁾	12,24	11,63	11,15	11,31	11,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,32	0,31	0,30	0,33	0,33
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	0,38	0,30	(0,19)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,54)	0,42	0,17	0,02	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,38)	1,02	0,69	0,09	0,19
Distributions					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,21	0,23	0,26	0,24
des dividendes	0,02	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,24	0,21	0,23	0,26	0,24
Capitaux propres à la fin de la période comptable indiquée ⁽⁴⁾	11,71	12,24	11,63	11,15	11,31

(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) Les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	36 611	51 247	46 044	42 566	48 041
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 126 870	4 187 898	3 961 839	3 816 014	4 246 031
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,78	0,77	0,70	0,63	0,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,78	0,77	0,70	0,63	0,76
Ratio des frais d'opérations (%)	0,01	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	422,97	610,33	277,71	146,53	308,03
Valeur liquidative par part (\$)	11,77	12,24	11,62	11,51	11,31

(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 **OBLIGATIONS**
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	1,9 %
• Comité de surveillance	11,9 %
• Rémunération et honoraires	49,2 %
• Publicité	20,5 %
• Assurances responsabilité	16,5 %
TOTAL	100,0 %

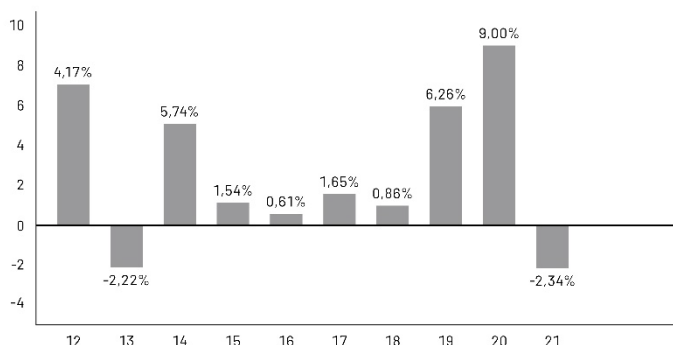
Rendement passé

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 obligataire universel FTSE TMX Canada (auparavant l'indice obligataire universel DEX), un indice général qui mesure le rendement total des obligations canadiennes ayant une échéance de plus d'un an.

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	-2,34	4,19	3,01	2,47
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	-2,54	4,22	3,31	3,27

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
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2027	3,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments des capitaux propres	3,2
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1er décembre 2051	2,9
Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1er novembre 2023	2,8
Province de l'Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037	2,2
Province de l'Ontario, 2,70 %, 2 juin 2029	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,10 %, 15 septembre 2029	1,7
Province de l'Alberta, 3,10 %, 1er juin 2050	1,7
Banque Royale du Canada, Taux variable, 18 janvier 2022	1,5
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,35 %, 15 juin 2027	1,5
Province de l'Ontario, 5,85 %, 8 mars 2033	1,5
Province de l'Ontario, 2,15 %, 2 juin 2031	1,4
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,65 %, 15 décembre 2028	1,2
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2 juin 2028	1,2
Province de Québec, 1,90 %, 1er septembre 2030	1,2
Province de Québec, 2,50 %, 1er septembre 2026	1,2
Province de Québec, 6,25 %, 1er juin 2032	1,2
Financement-Québec, 5,25 %, 1er juin 2034	0,9
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1er décembre 2041	0,9
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	0,9
CPPIB Capital Inc., 3,00 %, 15 juin 2028	0,8
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,90 %, 15 septembre 2026	0,8
Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1er décembre 2050	0,8
Province de la Colombie-Britannique, 2,80 %, 18 juin 2048	0,8
Aéroports de Montréal, 6,61 %, 11 octobre 2033	0,6

38,0

Répartition des placements	% de la valeur liquidative
Obligations provinciales	31,0
Obligations corporatives	24,8
Obligations fédérales	16,5
Obligations municipales	13,3
Actions privilégiées	9,9
Obligations étrangères	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments des capitaux propres	3,2
TOTAL	100,0

Total de la valeur liquidative

36 611 483 \$

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