

Fonds en gestion commune d'actions canadiennes Mackenzie – IG

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2019

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant le Fonds, ses stratégies ainsi que son rendement et sa situation prévus. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés qui sont de nature prévisionnelle, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou qui comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces expressions et d'autres semblables.

Par ailleurs, toute déclaration à l'égard du rendement, des stratégies ou des perspectives futurs du Fonds et des mesures futures qu'il pourrait prendre constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds, et à des facteurs économiques.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. En fait, les événements et les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou sous-entendus dans toute déclaration prospective du Fonds. Toutes sortes de facteurs importants peuvent contribuer à ces écarts, parmi lesquels les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications sur le plan de la réglementation gouvernementale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, et les catastrophes.

Nous insistons sur le fait que la liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Nous vous incitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et nous vous prions instamment de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. De plus, soyez conscient du fait que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES RENDEMENTS FUTURS

Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés au placement dans des fonds communs de placement. Il est recommandé de lire les documents de placement du Fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement composé annuel total passé, y compris les variations de la valeur du titre et le réinvestissement de toutes les distributions (sauf les remises sur frais), et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou facultatifs, des frais de conseil payables directement par les porteurs de titres de certaines séries, ni des impôts sur le revenu exigibles qui pourraient réduire le rendement pour les épargnants. Les fonds communs de placement ne sont pas des placements garantis, leur valeur peut fluctuer fréquemment et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds présente les faits saillants de nature financière du fonds de placement, mais non son rapport financier intermédiaire complet ni ses états financiers annuels audités complets. Si le rapport financier intermédiaire de votre fonds de placement n'est pas joint au présent rapport, vous pouvez, sans frais, en demander un exemplaire, ou demander les états financiers annuels audités ou le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, par téléphone au 1-800-661-4578 (au Québec) ou au 1-888-746-6344 (ailleurs au Canada), ou encore en nous écrivant au 2001, boulevard Robert-Bourassa, bureau 2000, Montréal (Québec), H3A 2A6 ou, si vous habitez à l'extérieur du Québec, au 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba), R3B 3H5. Vous les trouverez aussi sur notre site Web à l'adresse www.groupeinvestors.com et sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également demander, par l'un ou l'autre de ces moyens, les politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, le dossier de vote par procuration et le sommaire trimestriel du portefeuille de placements.

Aucun effort n'a été ménagé pour assurer l'exactitude de l'information contenue dans ce rapport au 30 septembre 2019 (ou à la date indiquée, le cas échéant). Toutefois, le Fonds ne peut garantir ni l'exactitude ni le caractère exhaustif de cette information. Veuillez vous reporter au prospectus ainsi qu'aux états financiers annuels audités du Fonds pour obtenir plus de renseignements.

Au Québec, les termes « conseiller » et « conseillers » désignent le « représentant » ou les « représentants ».

Pour connaître la valeur liquidative par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les marchés, visitez notre site Web à l'adresse www.groupeinvestors.com.

Analyse par la direction du rendement du fonds

Cette analyse par la direction du rendement du Fonds présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants des six derniers mois qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds depuis le 31 mars 2019, date de clôture de son exercice le plus récent. Ce rapport doit être lu en parallèle avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019.

Vous êtes prié de lire l'*Avertissement concernant les déclarations prospectives* à la première page du présent rapport.

Résultats d'exploitation

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

L'actif net du Fonds a augmenté de 22,1 % au cours de la période, passant à 1,4 G\$. Cette variation résulte essentiellement d'un gain de 59,8 M\$ découlant des activités et d'une hausse de 198,1 M\$ attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres.

FRAIS ET CHARGES

Le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds est similaire à celui de la période de douze mois close le 31 mars 2019. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre principalement en raison des variations de l'actif moyen. L'actif net moyen du Fonds pour la période s'est établi à 1,4 G\$.

RENDEMENT DES PLACEMENTS

Conformément à la Norme canadienne 81-106, la comparaison suivante avec un indice généraliste a été établie pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. L'équipe de gestion du portefeuille souligne toutefois que le mandat du Fonds peut être différent de celui de cet indice. De plus, il est important de noter que les épargnants ne peuvent investir dans un indice. Les placements indirects dans un indice sont possibles, mais les produits offerts à cette fin engendrent des frais et des coûts d'opération et font intervenir d'autres variables qui influent sur le rendement. Les rendements de l'indice mentionnés dans la comparaison ci-dessous ne reflètent pas ces coûts et ces variables.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2019, les titres de série P ont inscrit un rendement de 4,9 % (après déduction des frais et charges payés par le Fonds). En comparaison, l'indice composé de rendement total S&P/TSX* a enregistré un rendement de 5,1 %.

L'indice composé de rendement total S&P/TSX a progressé au cours de la période, principalement en raison de l'évolution des perspectives concernant les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Les marchés boursiers ont reculé en mai et en août en raison des craintes au sujet des perspectives de croissance économique mondiale, mais ils ont repris de la vigueur grâce à la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (la Fed), qui a abaissé ses taux et laissé entrevoir une réduction imminente des taux d'intérêt. Au mois de septembre, l'apaisement des tensions a fait bondir l'indice vers des sommets inégalés. Le secteur de la technologie de l'information a enregistré le meilleur rendement. Le secteur des services publics, sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, a profité de la baisse du rendement des obligations. La remontée du cours de l'or, qui a atteint un sommet en six ans, a été favorable au secteur des matières. Le secteur des soins de santé a subi le recul le plus marqué en raison de la chute des actions de sociétés de l'industrie du cannabis. Les inquiétudes relatives à la croissance mondiale ont fait chuter les cours du pétrole

brut, ce qui a pesé sur les actions du secteur de l'énergie.

La sélection des titres dans le secteur de l'énergie et la sous-pondération par rapport à l'indice du secteur performant des services publics ont nuï au rendement relatif du Fonds, alors que la sous-pondération du secteur peu performant des soins de santé et la sélection des titres dans le secteur des produits industriels ont joué en sens contraire.

Événements récents

(RENSEIGNEMENTS EN DATE DU 18 OCTOBRE 2019)

Actuellement, le Fonds est surtout orienté vers des secteurs du marché boursier qui sont moins sensibles aux aléas de la politique. À court terme, le ralentissement de la croissance économique mondiale, les volumes d'opérations plus faibles et les prévisions de la baisse des bénéfices pourraient mettre en péril les actions canadiennes. L'équipe de gestion du portefeuille demeure optimiste à l'égard de l'économie et des dépenses de consommation aux États-Unis, et malgré des inquiétudes à l'égard de l'économie mondiale, elle ne s'attend pas à une récession à brève échéance.

L'équipe de gestion du portefeuille croit que les actions du secteur des ressources naturelles, qui composent une part importante du portefeuille du Fonds, affichent un bon rendement lorsque les stocks sont assez bas, comme c'est le cas actuellement, et que la demande est forte, ce qui n'est pas le cas. La réduction des dépenses d'investissement à l'échelle mondiale semble peser sur les actions du secteur des ressources naturelles. Comme les engagements en capital pris par les gouvernements et les entreprises traduisent généralement les attentes en matière de croissance économique, les dépenses ont diminué, car les perspectives de croissance de l'économie mondiale se sont assombries. Si les investisseurs retrouvent leur optimisme, l'équipe de gestion du portefeuille croit que les prix des ressources naturelles pourraient augmenter en 2020 et faire monter le cours des actions dans les secteurs de l'énergie et des matières. Au cas où la croissance économique mondiale continuerait de faire face à des vents contraires, les gouvernements semblent prêts à prendre des mesures pour stimuler l'économie, ce qui réduit les risques d'une récession à brève échéance.

Autres événements

CHANGEMENT AU SEIN DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT DES FONDS DU GROUPE INVESTORS

Le 18 juillet 2019, M. Kelvin Shepherd a été nommé au Comité d'examen indépendant des Fonds du Groupe Investors.

* L'indice composé de rendement total S&P/TSX représente les plus grandes sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et offre une mesure générale du rendement des marchés boursiers au Canada.

Opérations entre parties liées

La Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Les titres du Fonds ne peuvent être achetés que par d'autres Fonds IG Gestion de patrimoine; ils ne sont pas offerts aux investisseurs au détail. Le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire sont, indirectement, des filiales entièrement détenues par la Société financière IGM Inc.

Le sous-conseiller en valeurs suivant a fourni des services en placement au Fonds :

- Corporation Financière Mackenzie

La Corporation Financière Mackenzie est une filiale entièrement détenue par la Société financière IGM Inc.

Au cours de la période, le Fonds a investi dans d'autres fonds aussi gérés par le gestionnaire ou des sociétés affiliées au gestionnaire. À cet égard, le gestionnaire s'est prévalu des instructions permanentes approuvées par le Comité d'examen indépendant des Fonds du Groupe Investors concernant l'exécution de telles opérations.

Les placements, le cas échéant, dans des fonds à capital variable non cotés gérés par le gestionnaire ou des sociétés affiliées au gestionnaire seront effectués dans des séries qui ne paient pas de frais. Les fonds négociés en Bourse (FNB) dans lesquels le Fonds peut investir pourraient avoir leurs propres frais et charges, ce qui réduit la valeur du FNB. En règle générale, le gestionnaire a déterminé que les frais payés par un FNB et les frais payés par le Fonds ne constituaient pas des frais imputés en double. Toutefois, lorsqu'un FNB est géré par la Corporation Financière Mackenzie, celui-ci pourrait verser au Fonds une distribution sous forme de remise sur frais afin de compenser les frais payés à son égard.

La Société financière IGM Inc. est une filiale de la Corporation Financière Power et de Power Corporation du Canada. Les sociétés liées à la Corporation Financière Power sont donc considérées comme des sociétés affiliées au gestionnaire. Au 30 septembre 2019, le Fonds détenait les placements suivants dans des sociétés affiliées au gestionnaire : des actions ordinaires de la Corporation Financière Power d'une valeur de 11 757 312 \$ et des actions ordinaires de Power Corporation du Canada d'une valeur de 12 765 326 \$. À cet égard, le gestionnaire s'est prévalu des instructions permanentes approuvées par le Comité d'examen indépendant des Fonds du Groupe Investors concernant de tels placements dans des titres d'émetteurs apparentés. Ces placements représentaient, au total, 1,7 % de l'actif net du Fonds.

Certains autres fonds de placement, distribués par IG Gestion de patrimoine, et d'autres investisseurs admissibles peuvent investir dans la série P du Fonds. Au 30 septembre 2019, cette série constituait 100,0 % de l'actif net du Fonds. À cet égard, le gestionnaire s'est prévalu des instructions permanentes approuvées par le Comité d'examen indépendant des Fonds du Groupe Investors concernant l'exécution de telles opérations, lesquelles sont fondées sur la valeur liquidative par titre déterminée le jour de l'opération conformément aux politiques publiées du Fonds. Les placements d'autres fonds de placement dans le Fonds augmentent la possibilité que des ordres d'achat ou de rachat visant un grand nombre de titres soient placés, ce qui pourrait entraîner une position de trésorerie plus importante qu'à la normale au sein du Fonds pendant de courtes périodes. Cela pourrait avoir une incidence sur les activités du Fonds. Toutefois, afin d'en minimiser l'incidence, le gestionnaire utilise diverses stratégies pour maintenir une exposition au marché et pour réduire le plus possible l'incidence sur le rendement liée aux positions de trésorerie importantes.

Frais de gestion

Les titres du Fonds ne peuvent être achetés que par d'autres Fonds IG Gestion de patrimoine; ils ne sont pas offerts aux investisseurs au détail. Pour éviter le paiement en double des frais pour les autres Fonds IG Gestion de patrimoine, le Fonds ne paie pas de frais de gestion.

Sommaire du portefeuille de placements

AU 30 SEPTEMBRE 2019

Les principales positions du Fonds (jusqu'à concurrence de 25) à la clôture de la période, ainsi que les principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds a investi, sont présentées ci-dessous. Le présent sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations en cours sur les titres en portefeuille. Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds sera mis à jour à la clôture du prochain trimestre. Prière de se reporter à la page couverture pour connaître les modalités à suivre pour se le procurer.

Sommaire des 25 principales positions acheteur

	% de l'actif net
La Banque Toronto-Dominion	6,6
Banque Royale du Canada	6,4
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,9
Fonds en gestion commune d'actions américaines Mackenzie – IG, série P	3,0
Société financière Manuvie	2,7
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,4
Banque de Montréal	2,3
Brookfield Asset Management Inc., cat. A droit de vote limité	2,3
Québecor inc., cat. B droit de vote sub.	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Nutrien Ltd.	1,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,7
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7
Air Canada	1,5
Financière Sun Life inc.	1,4
Morneau Shepell Inc.	1,4
Enbridge Inc.	1,4
Corporation TC Énergie	1,4
Franco-Nevada Corp.	1,3
CCL Industries Inc., cat. B sans droit de vote	1,3
Kinaxis Inc.	1,3
Metro Inc.	1,3
George Weston Ltée	1,2
Shaw Communications Inc., cat. B sans droit de vote	1,2
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B droit de vote sub.	1,2
	54,6

Sommaire des 25 principales positions vendeur

	% de l'actif net
S. O.	-

Sommaire de la composition du portefeuille

	% de l'actif net
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Titres de participation	92,6
Fonds communs de placement	3,0
Fonds négociés en Bourse	1,5
Marchandises	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres actifs (passifs) nets	0,5
Total	100,0
TITRES DE PARTICIPATION	
RÉPARTITION PAR PAYS	
Canada	86,4
États-Unis	2,4
Autres	3,8
	92,6
RÉPARTITION SECTORIELLE	
Services financiers	32,0
Énergie	15,3
Produits industriels	13,7
Matières	10,6
Consommation de base	6,1
Services de communication	5,1
Technologie de l'information	4,8
Consommation discrétionnaire	2,1
Biens immobiliers	2,1
Services publics	0,8
	92,6

Renseignements sur les séries

AU 30 SEPTEMBRE 2019

Séries	Début des activités	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)	Frais d'administration (%)	Honoraires du fiduciaire (%)
Série P	15/11/2018	-	-	-	-

Les taux présentés dans ce tableau sont arrondis à la deuxième décimale près.

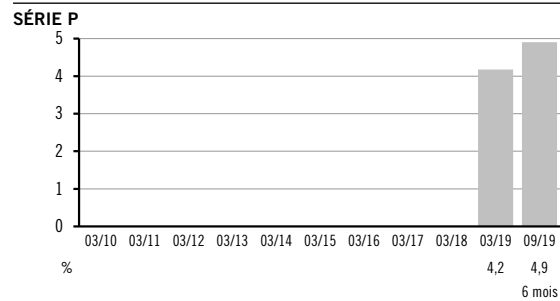
Rendement passé

Il importe de se rappeler que le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur. Les rendements présentés ci-dessous :

- supposent le réinvestissement de toutes les distributions (sauf les remises sur frais) dans le Fonds;
- ne comprennent pas les frais d'acquisition, les impôts sur le revenu, les frais accessoires et les frais de conseil payables directement par les porteurs de titres de certaines séries venant réduire le rendement;
- représentent le rendement exprimé en dollars canadiens;
- indiquent le rendement pour la période de six mois close le 30 septembre 2019 et pour chacun des 10 derniers exercices, ou depuis la création de la série. Chaque exercice correspond à une période de douze mois dont la date de clôture est le 31 mars. La date de création des séries au cours de ces périodes est indiquée à la rubrique *Renseignements sur les séries*.

Rendement d'un exercice à l'autre

Ces graphiques indiquent la variation à la hausse ou à la baisse à la clôture de chaque période considérée de la valeur d'un placement en titres effectué le premier jour de chaque exercice. Le pourcentage indiqué pour le premier exercice d'une série est le rendement réel obtenu depuis la date de sa création. Les graphiques illustrent donc le rendement du Fonds au fil du temps.



Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds qui vous aideront à comprendre son rendement financier pour la période de six mois close le 30 septembre 2019 et pour les cinq derniers exercices, s'il y a lieu.

Les renvois sont présentés après la rubrique *Ratios et données supplémentaires*.

Actif net par titre¹

Série P (en \$)	6 mois 30 sept. 2019	12 mois 31 mars 2019	12 mois 31 mars 2018	12 mois 31 mars 2017	12 mois 31 mars 2016	12 mois 31 mars 2015
Actif net à l'ouverture de la période	10,35	10,00	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,16	0,12	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
² Total des charges	(0,01)	(0,02)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,18	0,07	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	0,16	0,24	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	0,49	0,41	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
À partir des dividendes	-	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
À partir des gains en capital	-	(0,03)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
⁴ Total des distributions annuelles	-	(0,06)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net à la clôture de la période	10,86	10,35	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

Ratios et données supplémentaires

Série P	6 mois 30 sept. 2019	12 mois 31 mars 2019	12 mois 31 mars 2018	12 mois 31 mars 2017	12 mois 31 mars 2016	12 mois 31 mars 2015
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	1 424 379	1 166 461	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de titres en circulation (en milliers)	131 134	112 657	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	0,01	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions (%)	0,01	-	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,15	0,36	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	46,09	101,59	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

¹ Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne se veulent pas un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité au 30 septembre 2019 du Fonds présentés conformément aux IFRS. Les valeurs liquidatives présentées correspondent aux valeurs liquidatives calculées conformément aux règlements sur les valeurs mobilières aux fins de l'achat et du rachat des titres du Fonds (valeur liquidative aux fins du rachat) et, par conséquent, les valeurs liquidatives aux fins du rachat ne sont pas présentées séparément.

² Les commissions et les autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans le total des charges.

³ La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant des activités est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, l'information financière est fournie depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période.

⁴ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties en titres supplémentaires du Fonds, ou les deux.

⁵ Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges, exclusion faite des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de l'impôt sur le résultat, ainsi que des retenues à la source, de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG est annualisé depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement ou indirectement par l'intermédiaire de contrats dérivés dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en Bourse, ou FNB), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Certains frais qui ne sont pas récurrents, ou dont le montant ou le moment est incertain, n'ont pas été annualisés.

⁶ Le ratio des frais de négociation (RFN) représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en Bourse, ou FNB), les RFN du Fonds comprennent la tranche des RFN de tout autre fonds attribuable à ce placement.

⁷ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est un indicateur de la fréquence de remplacement des placements du Fonds par le conseiller en valeurs. 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. En règle générale, plus le taux de rotation de titres en portefeuille d'un Fonds est haut au cours d'une période donnée, plus les frais de négociation payables par celui-ci au cours de cette période sont élevés, et plus fortes sont les chances que les investisseurs reçoivent des gains en capital imposables durant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. Les opérations réalisées aux fins de rajustement du portefeuille de titres du Fonds après une fusion, le cas échéant, sont exclues du calcul du taux de rotation des titres en portefeuille.