



Fonds de santé alternative Ninepoint

Commentaire de juin 2022

Sommaire

Dans le commentaire de ce mois-ci, nous discutons des avantages de notre allocation aux soins de santé américains et aux sociétés pharmaceutiques à grande capitalisation, alors que les marchés d'actions continuent de rester volatils, s'adaptant aux réalités d'un environnement de taux d'intérêt en hausse alors que l'économie mondiale ralentit. Nous aborderons également les occasions émergentes sur le marché européen du cannabis, les perspectives de changement et l'impact potentiel. Nous examinons les changements réglementaires ainsi que les changements au niveau des États dans le secteur du cannabis aux États-Unis.

Au cours du mois de juin, les marchés boursiers mondiaux ont continué à se dégrader en raison de la prise de conscience d'une Réserve fédérale américaine plus belliqueuse et de l'affaiblissement des tendances parmi les consommateurs. Partout dans le monde, les banques centrales interviennent enfin pour faire face à ce qu'elles n'ont pas réussi à faire il y a un an, à savoir l'apparition d'une inflation galopante. Dans le même temps, nous constatons que les consommateurs se resserrent à mesure que le coût du plein de leur voiture, des achats alimentaires et d'autres produits de base augmente. Le S&P 500 a perdu 7,46 % pour le mois, tandis que le NASDAQ, très technologique, a perdu 7,95 %. Pour contrebalancer la faiblesse des marchés plus larges, le Fonds utilise son allocation aux soins de santé pour aider à stabiliser la VL. Les rendements de juin dans le secteur de la santé aux États-Unis ont surpassé ceux du S&P XLV (-2,2 %) et de l'indice Thomson Reuters US Healthcare (-1,61 %). Le secteur de la santé résiste mieux que le marché en général et nous expliquons les raisons de notre allocation dans le commentaire de ce mois-ci. Nous continuons de constater que le marché américain du cannabis surpasse le marché canadien et que le cannabis européen commence à prendre forme après de nombreuses années de faux départs. Par conséquent, nous allouons davantage de capitaux aux soins de santé, tout en restant attentifs aux occasions de mauvaise évaluation dans les différents secteurs de notre mandat.

Nos spécialistes en investissement



conseiller

Charles Taerk,
Président et chef de la
direction, Faircourt Asset
Management Inc. — Sous-

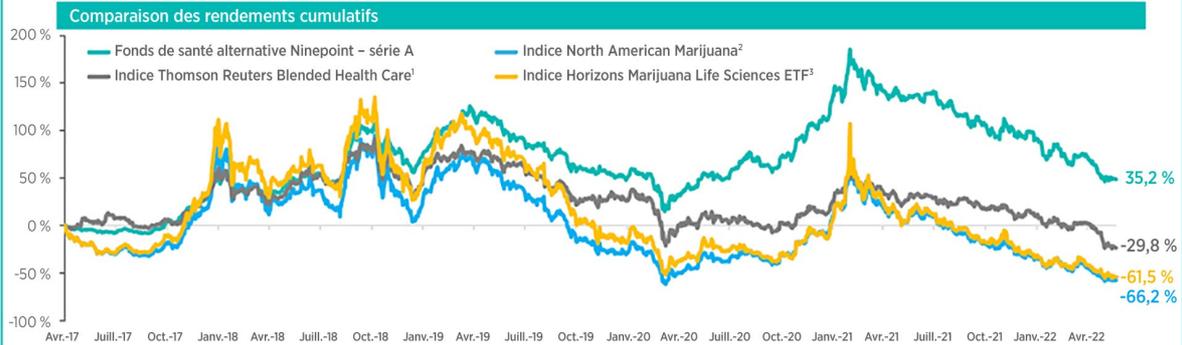


Faircourt Asset Management Inc. — Sous-
conseiller

**Douglas Waterson, CA,
CFA**
Directeur financier et
gestionnaire de portefeuille,

Fonds de santé alternative Ninepoint

Rendements cumulatifs (au 30 juin 2022)



Date de création : 26 mars 2017. Le graphique présente la période entre le 11 avril 2017 et le 30 juin 2022.

Période entre le 11 avril 2017 et le 30 juin 2022	Rendement annualisé	Écart-typé annualisé	Écart négatif	Ratio de Sharpe	Ratio de Sortino	Réduction maximale
Fonds de santé alternative Ninepoint – série A	6,1 %	27,8 %	16,4 %	0,20	0,37	-47,6 %
Indice Thomson Reuters Blended Health Care ¹	-6,7 %	36,6 %	22,2 %	-0,20	-0,30	-58,7 %
Indice Horizons Marijuana Life Sciences ETF	-17,1 %	60,6 %	34,2 %	-0,29	-0,50	-82,4 %
Indice North American Marijuana ²	-19,2 %	55,1 %	32,7 %	-0,36	-0,59	-80,3 %

Les statistiques de rendement et les statistiques du fonds sont fondées sur des observations quotidiennes.

Partenaires Ninepoint est devenu, le 23 avril 2018, le gestionnaire du Fonds de santé alternative Ninepoint (anciennement le Fonds Ninepoint-UIT de Santé Alternative).

1. L'indice est composé à 70 % de l'indice Thomson Reuters Canada Health Care Total Return et à 30 % de l'indice Thomson Reuters United States Healthcare Total Return, et est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

2. À titre indicatif seulement. L'indice North American Marijuana est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

3. L'indice HMMJ (Horizon Marijuana Life Sciences ETF) est calculé par Partenaires Ninepoint LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Les positions qui ont contribué au portefeuille au cours du mois comprennent notamment Jazz Pharmaceuticals (JAZZ) avec un rendement de +5 %, Jamieson Wellness (JWEL) avec +4 % et UnitedHealth Group (UNH) avec +4 %. Johnson & Johnson (JNJ) (-0,92 %) et Pfizer Inc. (PFE) (-1 %) ont également surpassé les marchés plus larges, ce qui a permis au Fonds de se stabiliser. Depuis le début de l'année, le S&P 500 est à -18,5 % (en dollars canadiens), tandis que le FNB américain sur le cannabis, les entreprises américaines qui exercent leurs activités dans plusieurs États, a généré une baisse de 58,8 % (en dollars canadiens toujours). Au cours de cette période difficile, le Fonds a enregistré une baisse de 31 % depuis le début de l'année.

Sujets abordés dans ce commentaire

1. Les soins de santé surpassent le marché en général
2. Le point sur le cannabis aux États-Unis
3. Le point sur le cannabis en Europe
4. Stratégie d'options

1. Les soins de santé cartonnent

Les périodes de faiblesse économique et de volatilité des marchés peuvent créer un environnement difficile pour certaines entreprises, tandis que d'autres peuvent sembler presque immunisées contre le vacarme. Nous soulignons notre allocation de soins de santé dans le Fonds de santé alternative Ninepoint ainsi que les raisons pour lesquelles ces placements continuent d'offrir stabilité et croissance.

Des sociétés comme UnitedHealth Group (UNH) et Johnson & Johnson (JNJ) sont souvent considérées comme des « abris sûrs » en période de récession. Nous avons voulu expliquer pourquoi nous détenons ces titres et ce qu'ils apportent au Fonds. Au cours de ce récent semestre, les entreprises

tendent de suivre le rythme de la hausse des prix, des chaînes d'approvisionnement, de la guerre en Ukraine et d'autres défis. Lorsque les consommateurs sont sous pression, les premiers articles à être retirés de la liste des courses sont les produits de luxe tels que les voitures, les voyages ou l'amélioration de la garde-robe. Mais les gens devront continuer à prendre soin de leur santé; ils voudront toujours voir leur médecin et auront besoin de scanners et d'opérations chirurgicales qui ont été reportés au cours des deux dernières années. La demande pour ces services est très résistante aux changements de l'économie en général. UNH propose des solutions d'assurance médicale et dentaire aux entreprises et aux particuliers. En outre, elle continue d'ajouter des services à sa liste d'offres, notamment la télésanté, la pharmacie ainsi que l'analyse de données pour les prestataires de soins de santé. JNJ est une société importante et diversifiée avec plusieurs secteurs d'activité qui possède des marques qui, quelle que soit l'économie, sont en demande : Johnson's Baby, Neutrogena, Tylenol, Band-Aid, Listerine, Aveeno, Rogaine et Nicorette. JNJ développe également des médicaments pour des conditions telles que le diabète et le cancer de la prostate. Le niveau constant de la demande et les gammes de produits diversifiées des deux sociétés font de ces dernières des « abris sûrs » en période de récession. Nous pouvons également examiner d'autres périodes où la faiblesse du marché était prononcée et constater de meilleurs rendements dans le secteur des soins de santé.

Notre exposition aux sociétés pharmaceutiques nous a apporté une stabilité et une croissance supplémentaires dans le domaine des soins de santé. À l'heure où les entreprises axées sur la consommation voient la demande diminuer, les sociétés pharmaceutiques annoncent de nouveaux médicaments et systèmes d'administration innovants. Les investisseurs ont réagi aux résultats positifs obtenus par Jazz Pharmaceuticals (JAZZ) dans le cadre d'un essai de phase II et III, mené en collaboration avec le Children's Oncology Group, évaluant l'administration intramusculaire de Rylaze chez des patients adultes et pédiatriques atteints de leucémie lymphoblastique aiguë. En juin également, la société a annoncé les résultats de l'étude de phase III sur Sativex pour le traitement de la sclérose en plaques, qui n'a pas permis d'obtenir une amélioration significative du tonus musculaire chez les patients participant à l'essai. JAZZ reste cependant engagée dans le programme avec des données supplémentaires en cours d'analyse dans deux autres essais en cours qui ont le potentiel de soutenir une soumission à la FDA américaine. Sativex est déjà autorisé dans 29 pays pour traiter les adultes souffrant de spasticité modérée à sévère due à la sclérose en plaques qui n'ont pas bien répondu aux autres médicaments contre la spasticité.

Pfizer Inc. (PFE) est une autre des dix plus grandes sociétés qui a bénéficié de la pandémie et continue de générer des profits importants grâce aux solutions contre la COVID-19. En 2021, le chiffre d'affaires de PFE a dépassé 81 milliards de dollars, soit le double de celui de 2020. Il y a deux ans, les principaux générateurs de revenus de PFE étaient un vaccin contre la pneumonie, le médicament contre le cancer Ibrance et le traitement contre la fibromyalgie Lyrica. En 2021-2022, son vaccin à ARNm représente 70 % du déploiement du vaccin contre la COVID-19 aux États-Unis et en Europe. Et avec le développement de Paxlovid, son traitement antiviral contre la COVID, la société s'attend à générer 50 milliards de dollars de revenus mondiaux pour sa seule unité commerciale affectée à la COVID.

En juin, PFE a annoncé un nouvel accord important de fourniture de vaccins avec le gouvernement américain afin de poursuivre la lutte contre la COVID-19. En vertu de cet accord, le gouvernement américain recevra 105 millions de doses au prix de 30,47 \$ par dose, ce qui est nettement supérieur aux 19,50 \$ par dose qu'il a payés pour ses 100 premiers millions de doses. La livraison des doses est prévue pour les troisième et quatrième trimestres. Nous prévoyons que d'autres pays

annonceront également des accords d'approvisionnement similaires, ce qui renforcera la valeur de PFE, car il s'agit de la fin de la première vague potentielle de COVID-19 et de ses variants, ce qui lui permettra d'obtenir des revenus et des bénéfices à plus long terme de sa franchise COVID-19. Au-delà de la COVID-19, nous pensons que le potentiel d'application de sa plateforme d'ARNm à d'autres maladies représente une occasion intéressante.

Abbott Labs (ABT) a annoncé la mise au point d'un nouveau bioporteur qui surveille en permanence les taux de glucose et de cétone à partir d'un seul capteur. Le système a reçu la désignation de dispositif révolutionnaire de la FDA. La désignation certifie que le dispositif d'ABT est un nouveau dispositif médical qui a le potentiel de fournir un traitement plus efficace que les systèmes ou dispositifs de surveillance du glucose précédents.

2. Le point sur la législation fédérale américaine sur le cannabis

Récemment, le procureur général Merrick Garland a déclaré que les ressources du ministère de la Justice ne seront pas affectées à la poursuite des infractions liées à la marijuana, que les États aient ou non adopté des lois de légalisation du cannabis. Garland a fait remarquer que les ressources du département sont mieux utilisées pour « les crimes violents et les autres crimes qui causent des dommages à la société et mettent en danger nos collectivités. » Il a également indiqué que le ministère de la Justice pourrait bientôt s'attaquer aux questions relatives à la marijuana de manière plus générale, en déclarant : « Le ministère examine une série de questions liées à la marijuana et à sa production, sa vente et son utilisation, et nous avons l'intention d'aborder ces questions dans les jours à venir. » Bien qu'il ne le déclare pas directement, son point de vue est similaire à celui exprimé sous l'administration Obama lorsque le procureur général adjoint James M. Cole a rédigé le fameux « Cole Memo » en 2013. Ce projet demandait essentiellement au ministère de la Justice de ne pas consacrer de ressources à la poursuite des exploitants de cannabis légal des États. Bien que la Maison-Blanche de Biden n'ait pas expressément traité du cannabis, ces commentaires et déclarations laissent entrevoir une attitude de plus grand laisser-faire en matière de législation fédérale.

En juin, il a été annoncé qu'une fois de plus, le SAFE Banking Act n'a pas été approuvé par le Sénat et a donc été retiré du processus législatif d'America COMPETES. Des membres du Congrès des deux côtés de l'allée se sont cependant réunis pour créer le CLIMB (Capital Lending and Investment for Marijuana Businesses) Act, qui vise à aider l'industrie du cannabis en lui fournissant des services bancaires et un accès aux capitaux par le biais de modifications de la réglementation des valeurs mobilières. Parmi les promoteurs et rédacteurs de cette nouvelle législation, on retrouve notamment les représentants Troy A. Carter (parti démocrate, Louisiane) et Guy Reschenthaler (parti républicain, Pennsylvanie), qui ont présenté le CLIMB Act. La nouvelle loi proposée permettrait au secteur d'avoir un meilleur accès aux financements traditionnels et autoriserait les sociétés de cannabis américaines à s'inscrire sur les marchés boursiers nationaux américains, à l'instar des dispositions accordées aux sociétés de cannabis canadiennes. Nous ne pensons pas que le CLIMB Act sera adopté, mais il témoigne néanmoins d'un engagement législatif bipartisan continu sur les questions liées au cannabis, ce que nous considérons comme positif.

Washington, D.C.

Le conseil du District de Columbia a approuvé à l'unanimité une législation d'urgence qui créera un marché de la marijuana à usage récréatif en permettant aux gens de s'autocertifier comme patients nécessitant du cannabis médical et d'accéder aux dispensaires sans avoir besoin d'obtenir une

recommandation d'un médecin. La législation a autorisé le conseil lors d'un vote de 13-0. Cette législation permet au District de Columbia de contourner un avenant du Congrès lui interdisant d'utiliser ses fonds locaux pour mettre en place un système de vente de marijuana à usage récréatif. Les électeurs ont approuvé la légalisation de la possession, de la culture et du don de cannabis à titre personnel dans le cadre d'une initiative de vote en 2014, mais il n'y a pas eu de détaillants agréés pour les non-patients.

3. Progrès de la législation européenne sur le cannabis

Les lecteurs de longue date de ces commentaires mensuels doivent se dire que cela fait longtemps que nous n'avons pas parlé positivement du marché européen du cannabis. Au début, il y a eu un grand battage médiatique, mais contrairement au marché américain, les chiffres de vente n'ont jamais vraiment répondu aux attentes. Mais, après des années d'attente pour que le marché européen donne un coup de fouet au marché mondial du cannabis, les pays de l'UE montrent maintenant des signes de progrès, une volonté de légiférer sur les marchés de la marijuana médicinale ou récréative.

En Allemagne, pays qui compte plus de 83 millions d'habitants, le gouvernement de coalition d'Olaf Scholz a réitéré ces dernières semaines son vœu, issu de la coalition de 2021, de légaliser le cannabis récréatif. La motivation officielle du gouvernement pour la légalisation est d'éliminer les ventes illégales de cannabis, ainsi que de protéger les mineurs du cannabis contaminé en circulation. Le ministre allemand de la Santé a élaboré un projet de modifications législatives et de propositions de loi qui devrait être prêt d'ici la fin de l'année. Dans ses discussions, il a noté qu'il y a déjà 4 millions d'adultes en Allemagne qui consomment du cannabis. Il a été suggéré qu'un projet de loi légalisant le cannabis récréatif sera déposé avant la fin de l'année. Comme nous l'avons vu avec l'élaboration de la législation au Canada, un projet de loi nécessite une coordination avec plusieurs ministères, notamment ceux de la fiscalité, de la santé publique, de la sécurité des consommateurs, des mesures de prévention pour les jeunes, sans compter les responsabilités de l'Allemagne au sein du grand marché européen. Il convient de noter que l'Allemagne est confrontée à une plus grande complexité que le Canada en ce qui concerne la légalisation du cannabis en raison de ses obligations envers l'UE, ce qui pourrait avoir une incidence sur les délais proposés.

Le fait que la plus grande économie d'Europe se concentre sur la légalisation du cannabis pourrait faire pression sur les États européens voisins pour qu'ils suivent l'exemple de l'Allemagne en légalisant le cannabis et en ouvrant l'UE à une plus grande libéralisation. Il y aurait également un effort concerté pour modifier la convention des Nations unies de 1961 qui limite l'importation et l'exportation de cannabis. L'Allemagne en retirerait des avantages économiques considérables, avec des recettes annuelles estimées à 4,7 milliards d'euros (4,8 milliards de dollars américains) grâce aux taxes supplémentaires et aux économies réalisées en ne poursuivant plus ceux qui consomment.

4. Stratégie d'options

Depuis la création du programme de vente d'options en septembre 2018, le Fonds a généré un revenu important à partir des primes d'options, soit environ 4,28 millions de dollars. Nous continuerons à utiliser notre programme d'options pour rechercher des occasions attrayantes étant donné la volatilité supérieure à la moyenne du secteur, car nous croyons fortement que la vente d'options peut ajouter une valeur croissante à l'avenir.

La volatilité des actifs croisés, collectivement, y compris les devises, les titres à revenu fixe, les titres à haut rendement et les bons du Trésor, s'est mal comportée depuis novembre 2021. La volatilité

des actions continue d'augmenter, bien qu'elle se situe au milieu ou à la fin de la vingtaine, ce qui la rend vulnérable à des pics plus élevés. Le risque survient lentement, puis d'un seul coup. Cependant, chaque pic de volatilité des actions (VIX) et les pics de volatilité de la volatilité qui y sont liés (VVIX) ont été l'occasion de surveiller les corrélations dans le domaine des soins de santé et du cannabis. Notre interprétation actuelle des indicateurs de volatilité des actifs croisés et des mesures du volume des transactions quotidiennes nous indique que, pour l'instant, nous serons des négociateurs sélectifs de nos transactions d'options privilégiées, surtout lorsque le volume est en baisse. Nous avons besoin de voir des niveaux plus faibles de volatilité tendancielle et une accélération des volumes, ce qui nous indique un environnement de placement plus sain. Nous continuerons à être attentifs à la macroéconomie, à faire preuve de discipline et à nous concentrer sur la volatilité investissable. Comme la tendance est aux sommets de volatilité, nous avons été assez sélectifs dans nos transactions en nous orientant davantage vers les soins de santé à grande capitalisation et à faible bêta pour l'instant. Au cours du mois, nous avons utilisé notre stratégie d'options pour contribuer à rééquilibrer le portefeuille en faveur de sociétés que nous préférons, ce qui a généré des revenus d'options d'environ 17 000 \$. Nous continuons de vendre des options d'achat couvertes sur des sociétés qui, à notre avis, se situent dans les limites à court terme de la fourchette et desquelles nous pourrions recevoir des primes supérieures à la moyenne. Parmi les exemples de ces transactions, citons AstraZeneca PLC (AZN), UnitedHealth Group (UNH) et Pfizer (PFE). Nous continuons également à vendre des options de vente assorties d'une garantie en espèces hors du cours à un prix d'exercice qui offrait des possibilités d'augmenter notre exposition, à des prix plus attrayants, pour acquérir des titres se trouvant déjà dans le Fonds, notamment Procter & Gamble (PG) et Baxter International (BAX).

Le **Fonds de santé alternative Ninepoint**, créé en mars 2017, est le premier fonds commun de placement au Canada géré activement qui soit axé sur le secteur du cannabis. Il est ouvert à de nouveaux investisseurs et ses titres peuvent être achetés quotidiennement. Une catégorie FNB (NAHF) du Fonds est également proposée aux investisseurs. En utilisant notre approche de gestion active, nous pouvons générer des rendements ajustés en fonction du risque de premier ordre.

Charles Taerk et Douglas Waterson

L'équipe du portefeuille

Faircourt Asset Management

Sous-conseiller du Fonds de santé alternative Ninepoint

Fonds de santé alternative Ninepoint — Rendements composés¹ au 30 juin 2022 (série F, NPP5421) | Date de création : 8 août 2017

	CM	CA	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	CRÉATION (ANNUALISÉ)
FONDS	-9,0 %	-31,5 %	-22,3 %	-31,5 %	-42,8 %	-10,1 %	8,5 %
INDICE TR CAN/US HEALTH CARE BLENDED	-8,1 %	-37,2 %	-30,3 %	-37,2 %	-46,1 %	-24,6 %	-7,7 %

Analyse statistique

	FONDS	INDICE TR CAN/US HEALTH CARE BLENDED
Rendements cumulatifs	49,4 %	-32,6 %
Écart-type	28,5 %	31,3 %
Ratio de Sharpe	0,3	-0,3

¹ Tous les rendements et les détails sur le Fonds a) font référence à la Série F; b) sont présentés après les frais; c) sont annualisés pour les périodes supérieures à un an; d) figurent au juin 30, 2022. L'indice est composé à 70 % de l'indice Thomson Reuters Canada Health Care Total Return et à 30 % de l'indice Thomson Reuters United States Healthcare Total Return et est calculé par Ninepoint Partners LP selon les renseignements sur les indices publiquement accessibles.

Le Fonds Ninepoint de Santé Alternative (le « Fonds ») est habituellement exposé aux risques suivants. Consultez le prospectus du fonds pour obtenir une description de ces risques : risque lié au secteur du cannabis; risque de change; risque lié à la cybersécurité; risque lié aux produits dérivés; risque lié aux investissements étrangers; risque lié à l'inflation; risque du marché; risque de nature réglementaire; risque lié à la série; risque lié à l'émetteur; risque lié au sous-conseiller et risque fiscal.

Partenaires Ninepoint LP est le gestionnaire de placement des fonds Ninepoint (collectivement, les « Fonds »). Un placement dans ces Fonds peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des commissions de performance (le cas échéant) ainsi qu'à d'autres dépenses. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir. Le taux de rendement indiqué pour les parts de série F du Fonds pour la période se terminant le juin 30, 2022 est basé sur le taux de rendement total composé annuel historique et inclut les changements de valeur des actions et le réinvestissement de tous les dividendes distribués. Il ne tient cependant pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts qui pourraient avoir réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés ne se reproduisent pas nécessairement. L'information contenue dans la présente communication ne constitue pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans tout autre pays où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à toute personne qu'il est illégal de solliciter ou à qui il est illégal de faire une telle offre. Les investisseurs éventuels qui ne résident pas au Canada doivent s'adresser à leur conseiller financier pour déterminer si les titres du Fonds peuvent être légalement vendus dans leur pays.

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Ninepoint Partners LP et sont modifiables sans préavis. Ninepoint Partners LP fait tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Ninepoint Partners LP n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages directs ou indirects quelconques pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Ninepoint Partners LP n'a aucune obligation de mettre à jour ou de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document. Les destinataires ne doivent pas substituer l'information à leur propre jugement. Veuillez consulter votre conseiller professionnel relativement à votre situation particulière. Les opinions concernant une société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de la part de Ninepoint Partners LP de son intention de négocier ses fonds de placement. Toute mention d'une entreprise particulière est faite à titre indicatif seulement, et ne doit pas être considérée comme un conseil en matière de placement ou une recommandation d'achat ou de vente ni comme une indication de la façon qu'investissent ou investiront les portefeuilles des fonds d'investissement gérés par Ninepoint Partners LP. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent être propriétaires bénéficiaires ou contrôler à titre bénéficiaire 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent détenir une position vendeur de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Au cours des précédents douze mois, Ninepoint Partners LP ou ses sociétés affiliées peuvent avoir reçu des émetteurs mentionnés dans la présente étude une rémunération pour d'autres raisons que les services normaux de conseils en matière de placement ou d'exécution d'opérations.

Partenaires Ninepoint LP : 1-866-299-9906 (sans frais). SERVICES AUX COURTIER : CIBC Mellon GSSC Record Keeping Services: sans frais : 1.877.358.0540