



## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

### Au 30 septembre 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels ou intermédiaires du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels ou intermédiaires gratuitement, sur demande, en appelant au 1-888-809-3333, ou en nous écrivant à Placements NordOuest & Éthiques S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à produire une croissance du capital à long terme en reproduisant le rendement d'un indice d'actions canadiennes composé de sociétés qui mettent l'accent sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans la section A du prospectus simplifié.

### Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

### Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2020, le rendement des parts de série A du Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI s'est établi à -8,60 %, comparativement à un rendement de -0,05 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Solactive Canada Broad Market.

La valeur liquidative du Fond est passée de 73 597 699 \$ au 30 septembre 2019 à 65 875 209 \$ au 30 septembre 2020, en baisse de -10,49 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -3 349 105 \$, et aux opérations de placement de -4 373 385 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période de 12 mois close le 30 septembre 2020, les marchés boursiers mondiaux ont inscrit un gain de 11,39 %, mesuré par l'indice MSCI Monde (\$ CA), tandis que l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA) a dégagé un solide rendement de 3,88 %. Le quatrième trimestre de 2019 s'est amorcé sur fond de craintes récessionnistes qui étaient au plus fort. Les banques centrales mondiales ont réagi avec des politiques monétaires souples, renforçant les attentes de relance. Au premier trimestre de 2020, l'élan de l'économie a été stoppé par la pandémie de coronavirus (COVID-19), qui a rapidement déclenché une panique sur les marchés mondiaux.

Le mois de février a été marqué par une vague mondiale de mesures de confinement alors que le nombre de cas d'infection a commencé à augmenter d'abord en Chine, puis en Corée du Sud, en Iran et en Italie, et enfin aux États-Unis. Tentant de freiner la propagation de la COVID-19, de nombreux gouvernements ont pris la décision de fermer les frontières et de mettre en pause les activités non essentielles de l'économie. Le confinement des gens à domicile et la fermeture des entreprises et commerces ont ainsi imposé un double choc à l'économie mondiale, fragilisant à la fois l'offre et la demande. Les décideurs politiques du monde entier ont annoncé des mesures de relance plus importantes que les programmes mis en œuvre après la grande crise financière, afin d'éviter que la crise des liquidités ne se transforme en crise de solvabilité. Plus de 10 billions de dollars ont été consacrés à la relance économique en deux mois seulement. En outre, les injections de liquidités par les banques centrales et les mesures d'assouplissement quantitatif pratiquement illimitées annoncées à l'échelle mondiale ont permis de stabiliser grandement les marchés.

En raison de l'ampleur des mesures de relance budgétaire et monétaire, de l'amélioration de l'activité commerciale, de l'aplatissement de la courbe des cas de COVID-19 et de la réouverture progressive des économies, les marchés se sont montrés très enthousiastes quant à la reprise éventuelle au cours de l'été. L'activité économique mondiale a continué à rebondir pendant l'été, mais de plus en plus de signes montraient que la tendance à enregistrer des données positives commençait à s'estomper. Une deuxième vague de COVID-19 semblait se concrétiser, l'augmentation du nombre de cas ayant entraîné un retour en arrière en ce qui concerne certaines mesures de réouverture des marchés en septembre.

Par suite de l'éclosion du coronavirus, la Réserve fédérale américaine a abaissé son taux, le ramenant au niveau en vigueur après la crise de 2008, et a annoncé une quatrième série de mesures d'assouplissement quantitatif visant non seulement les titres de créance du Trésor des États-Unis et des organismes gouvernementaux américains, mais aussi les obligations de sociétés et même les obligations à rendement élevé de sociétés notées BB. Le gouvernement américain a adopté la CARES Act, qui contient des mesures d'allègement fiscal de 2 billions de dollars pour les particuliers, les entreprises et les organismes gouvernementaux dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

La première série de mesures de stimulation a pris fin à la fin de juillet et le président Donald Trump a promulgué un décret présidentiel pour prolonger les prestations d'assurance emploi à un taux réduit. Le Congrès n'est pas parvenu à un accord sur le prochain plan de relance, les républicains et les démocrates n'ayant pu se mettre d'accord sur l'ampleur des mesures à mettre en œuvre. Au cours de l'été, la Réserve fédérale a fait connaître son nouveau cadre stratégique visant l'instauration d'un taux d'inflation moyen cible. Pour contrer le taux d'inflation inférieur à la cible pendant la majeure partie de la dernière décennie, la Réserve fédérale est déterminée à tolérer un taux d'inflation supérieur à l'objectif des 2 % pendant un certain temps.

Comme si le fait d'affronter la pandémie de COVID-19 ne suffisait pas, le Canada a été aux prises au premier trimestre de 2020 avec l'une des pires crises pétrolières de l'histoire. Devant mener un combat sur deux fronts, la Banque du Canada a mis en place, pour la première fois, son propre programme d'assouplissement quantitatif en plus d'abaisser ses taux d'intérêt à un bas niveau historique.

Alors que les mesures de relance prenaient fin, la nouvelle ministre des Finances Chrystia Freeland a annoncé l'ajout d'un montant de 37 milliards de dollars pour prolonger la prestation canadienne d'urgence ainsi qu'un plan de transition vers un programme d'assurance-emploi modifié. Les mesures de la ministre des Finances ont été expliquées lors du discours du Trône, au cours duquel le programme législatif du gouvernement libéral a été présenté. Le message le plus important était que l'heure n'était pas à l'austérité. Le rendement de l'indice composé S&P/TSX a reculé de 0,03 %, et celui de l'indice des obligations universelles FTSE Canada a augmenté de 7,08 % en raison du virage vers les valeurs sûres.

Globalement, avant déduction des frais, la sélection des titres a été défavorable au rendement alors que la répartition par secteur a eu une incidence neutre.

Le 1<sup>er</sup> mai, le Fonds indiciel Jantzi Social<sup>MD</sup> NEI a été renommé Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI. L'indice de référence est passé de l'indice S&P/TSX 60 (rendement total) à l'indice Solactive Canada Broad Market.

Avant le changement survenu au cours de la période du 1<sup>er</sup> octobre 2019 au 30 avril 2020, le portefeuille a réalisé un rendement de -17,98 %, inférieur à celui de son indice de référence. L'exclusion de Shopify et la surpondération dans Suncor ont nui au rendement, tandis que l'exclusion de Nutrien et la surpondération de Wheaton Precious Metals ont contribué au rendement.

Après le changement apporté au cours de la période du 1<sup>er</sup> mai 2020 au 30 septembre 2020, le portefeuille a dégagé un rendement de 11,43 %, surpassant son indice de référence. La surpondération dans Shopify et l'absence de placements dans TC Énergie ont contribué au rendement, tandis que l'absence de positions dans Alimentation Couche-Tard et Société aurifère Barrick a nui au rendement.

## Événements récents

Les investisseurs sont de plus en plus préoccupés par la hausse des cas d'infection au coronavirus, les retards dans la mise en œuvre de la prochaine série de mesures budgétaires américaines et l'incertitude entourant les élections américaines (avant et après celles-ci). Après sa plus forte remontée sur 5 mois en 80 ans, l'indice S&P 500 a reculé de 3,8 % en monnaie locale en septembre, du fait surtout du secteur des technologies. Nous sommes toujours d'avis que la reprise économique mondiale se poursuivra malgré les difficultés, ce qui signifie que nous devrions privilégier les actions par rapport aux titres à revenu fixe pour le reste de l'année et en 2021. En outre, malgré le récent élargissement des écarts de taux lié à la volatilité des actions, les évaluations demeurent attrayantes par rapport à celles des obligations d'État.

À notre avis, la deuxième vague de coronavirus partout dans le monde ne devrait que retarder la reprise économique mondiale, et non la faire dérailler. En effet, le taux de mortalité semble être beaucoup plus faible cette fois-ci, ce qui signifie également qu'il est peu probable que nous assistions à un arrêt complet de l'économie mondiale comme ce fut le cas lors de la première vague. Nous prévoyons que la volatilité à court terme se poursuivra et nous ne serions pas surpris de voir une évolution latérale des marchés d'ici la conclusion des élections américaines et l'élaboration du prochain projet de loi de relance budgétaire aux États-Unis. Dans l'un ou l'autre de ces cas, les marchés boursiers pourraient réagir fortement aux nouvelles. Afin d'éviter tout affaiblissement possible à court terme, nous avons accru notre appétit pour le risque en prévision d'un rendement supérieur des actions jusqu'en 2021.

L'économie canadienne devrait connaître une croissance solide au troisième trimestre. Le PIB de juillet a augmenté de 3 %, tandis que l'estimation préliminaire de Statistique Canada prévoit une augmentation de 1 % en août. Toutefois, compte tenu de l'augmentation récente des cas de coronavirus et du renforcement des restrictions dans les grandes zones métropolitaines comme celles du Grand Toronto et du Grand Vancouver, il n'est pas certain que le dynamisme du marché soit maintenu au quatrième trimestre. Comme le montre le graphique ci-dessous, la croissance mensuelle du PIB a atteint un sommet en juin, lors de la réouverture de l'économie, mais elle est en baisse depuis. Sans mesures de soutien supplémentaires, l'économie canadienne se retrouvera dans une situation précaire. Les frontières resteront fermées à l'immigration et aux touristes jusqu'au 31 octobre et probablement plus tard. Les ménages sont actuellement aux prises avec des niveaux d'endettement presque records, qui sont très élevés par rapport à ceux des ménages des autres pays du G7. Heureusement, dans le discours du Trône de septembre, le gouvernement a exposé des intentions claires de mettre en œuvre de nouvelles mesures budgétaires, notamment le financement d'initiatives écologiques, le soutien aux secteurs du voyage, du tourisme et de l'hôtellerie qui sont durement touchés et un engagement à soutenir le marché du travail et les petites entreprises pendant cette crise « aussi longtemps que la crise durera, en prenant les mesures qui s'imposeront ». Comme toujours, le diable se cache dans les détails, et nous surveillerons de près la mise à jour budgétaire qui devrait être publiée plus tard cette année. Comme nous l'avons tous observé au cours de ces derniers mois, les marchés boursiers et l'économie ne sont pas toujours étroitement liés. Nous avons maintenu une position neutre dans les actions canadiennes par rapport aux actions mondiales. Pour tracer une perspective plus positive du marché canadien, il faudrait que nous voyions des signes d'une reprise mondiale plus importante. L'indice composé S&P/TSX est exposé à environ 70 % aux secteurs cycliques, ce qui représente plus du double que l'exposition de l'ensemble du marché mondial.

À notre avis, l'orientation du marché à court terme sera modulée principalement par les décisions prises aux termes de la prochaine loi fiscale américaine et en fonction de l'issue de l'élection. Les prestations d'assurance salaire ont pris fin en juillet alors que près de 30 millions de chômeurs recevaient encore des prestations. Il est important que la situation financière des consommateurs soit relativement solide, car ils représentent 68 % du PIB américain, soit la plus forte proportion de tous les pays du G20. Le National Bureau of Economics estime que la suppression du supplément de 600 \$ US par semaine versé en vertu de la CARES Act réduirait de 44 % les dépenses de consommation à l'échelle locale. Et la faiblesse persistante de la demande ne ferait que ralentir davantage la reprise économique. Nous sommes convaincus qu'il s'agit de déterminer « quand » le prochain plan de mesures budgétaires sera mis en œuvre, et non « si » un tel plan sera déployé. Toutefois, à mesure que les jours passent, le risque qu'aucune loi fiscale ne soit adoptée avant l'élection est bien réel, les sénateurs républicains étant plutôt rapides à rejeter tout projet de loi présenté par les démocrates à la Chambre des représentants. Au total, il faut s'attendre à ce que la volatilité demeure en place au moins jusqu'à l'élection américaine, mais peut-être bien après.

Le 1<sup>er</sup> mai 2020, le Fonds indiciel Jantzi Social<sup>MD</sup> NEI a été renommé Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI. Les objectifs de placement du Fonds ont été modifiés pour lui permettre d'investir dans des sociétés affichant un profil ESG amélioré qui font partie d'un indice portant sur l'ensemble du marché boursier canadien. Par conséquent, l'indice de référence du Fonds est passé de l'indice S&P/TSX 60 (rendement total) à l'indice Solactive Canada Broad Market. Par suite de cette modification, le Fonds a également réduit ses frais.

Les frais de gestion ont été réduits le 1<sup>er</sup> mai 2020, passant de 1,60 % à 1,40 % pour la série A, de 0,60 % à 0,40 % pour la série F, de 1,40 % à 1,30 % pour la série P, et de 0,40 % à 0,30 % pour la série PF.

Les frais d'administration ont été réduits le 1<sup>er</sup> mai 2020, passant de 0,30 % à 0,25 % pour la série A, de 0,20 % à 0,15 % pour la série F et la série PF, et de 0,25 % à 0,20 % pour la série P.

## Comité d'examen indépendant

Le mandat de Lawrence Ward s'est terminé le 30 septembre 2019. M. Ward siégeait avec distinction au comité d'examen indépendant (« CEI ») depuis 2007. Après avoir consulté le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M. Ward par M<sup>me</sup> Michele McCarthy. M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée le 6 novembre 2019 pour un mandat de trois (3) ans. M<sup>me</sup> Marie Rounding a été nommée présidente du CEI le 6 novembre 2019.

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du Portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire du gestionnaire. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq centrales de crédit coopératives provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant, les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins Inc. est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins Inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins Inc. peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds. Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des charges à payer au gestionnaire à la fin de la période. S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont également présentés.

	Septembre 2019	Septembre 2020
Frais à payer au gestionnaire du Fonds	51 424	16 030

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non membres du groupe.

Les parts du Fonds sont placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc., Gestion d'actifs Qtrade inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.



# Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI (auparavant, Fonds indiciel Jantzi Social<sup>MD</sup> NEI)

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Actif net par part<sup>(1)</sup>

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents <sup>(3)</sup>	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>(4, 5)</sup>		
A	Sept. 2020	22,03	0,66	-0,41	0,20	-2,36	-1,91	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	19,95
	Sept. 2019	19,20	0,49	-0,33	0,37	2,36	2,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,03
	Déc. 2018	21,27	0,67	-0,45	0,12	-2,21	-1,87	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	19,20
	Déc. 2017	19,68	0,59	-0,43	0,80	0,70	1,66	0,00	0,07	s. o.	0,04	0,00	0,00	0,11	21,27
	Déc. 2016	16,63	0,53	-0,38	0,75	2,21	3,11	0,00	0,10	s. o.	0,06	0,00	0,00	0,16	19,68
F	Sept. 2020	22,68	0,71	-0,17	0,20	-2,44	-1,70	0,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	20,59
	Sept. 2019	19,57	0,52	-0,14	0,38	2,33	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,68
	Déc. 2018	22,00	0,72	-0,21	0,13	-2,11	-1,47	0,00	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,66	19,57
	Déc. 2017	20,33	0,63	-0,21	0,82	0,81	2,05	0,00	0,31	s. o.	0,04	0,00	0,00	0,35	22,00
	Déc. 2016	17,12	0,56	-0,20	0,77	2,43	3,56	0,00	0,26	s. o.	0,05	0,00	0,00	0,31	20,33
I	Sept. 2020	10,95	0,33	0,00	0,10	-1,15	-0,72	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28	9,95
	Sept. 2019	9,39	0,24	0,00	0,18	1,13	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,95
	Déc. 2018	10,00	0,03	0,00	0,02	-0,65	-0,60	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	9,39
O	Sept. 2020	14,62	0,44	-0,01	0,13	-0,65	-0,09	0,00	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	13,27
	Sept. 2019	12,55	0,32	-0,01	0,24	1,45	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,62
	Déc. 2018	13,86	0,44	-0,01	0,10	-1,51	-0,98	0,04	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	12,55
	Déc. 2017	12,79	0,39	-0,01	0,52	0,54	1,44	0,00	0,31	s. o.	0,02	0,00	0,00	0,33	13,86
	Déc. 2016	10,80	0,35	-0,01	0,50	1,46	2,30	0,00	0,33	s. o.	0,04	0,00	0,00	0,37	12,79
P	Sept. 2020	10,79	0,33	-0,18	0,10	-1,18	-0,93	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	9,78
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,15	0,18	1,05	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79
	Déc. 2018	10,00	0,03	-0,01	0,04	-0,46	-0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,39
PF	Sept. 2020	10,89	0,33	-0,07	0,10	-2,29	-1,93	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	9,89
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,05	0,18	1,31	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,89
	Déc. 2018	10,00	0,03	0,00	0,03	-0,44	-0,38	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	9,39

1) Toutes les données par part présentées en 2020 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020.

2) L'actif net 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 à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

5) Les distributions provenant des fonds sous-jacents au 30 septembre 2016 sont présentées séparément. Auparavant, ces montants étaient répartis en fonction du type de revenu. Le revenu et les gains (pertes) réalisés ont été révisés en conséquence, le cas échéant.

## Ratios et données supplémentaires

Série	Période <sup>(4)</sup>	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2020	16 210,52	812,40	2,01	2,01	0,03	66,11	19,95
	Sept. 2019	22 197,56	1 007,50	2,09	2,09	0,00	11,95	22,03
	Déc. 2018	21 108,38	1 099,54	2,14	2,14	0,00	3,19	19,20
	Déc. 2017	34 030,00	1 600,00	2,14	2,19	0,00	11,61	21,27
	Déc. 2016	35 962,00	1 828,00	2,15	2,24	0,00	18,34	19,68
F	Sept. 2020	2 759,89	134,06	0,78	0,78	0,03	66,11	20,59
	Sept. 2019	3 129,17	137,95	0,88	0,88	0,00	11,95	22,68
	Déc. 2018	2 742,96	140,47	0,95	0,95	0,00	3,19	19,57
	Déc. 2017	14 119,00	642,00	1,00	1,00	0,00	11,61	22,00
	Déc. 2016	12 246,00	602,00	1,09	1,11	0,00	18,34	20,33
I	Sept. 2020	1,02	0,10	s. o.	s. o.	0,03	66,11	9,95
	Sept. 2019	1,10	0,10	s. o.	s. o.	0,00	11,95	10,95
	Déc. 2018	0,94	0,10	s. o.	s. o.	0,00	3,19	9,39
O	Sept. 2020	36 809,15	2 773,27	0,05	0,05	0,03	66,11	13,27
	Sept. 2019	28 520,56	1 950,69	0,05	0,05	0,00	11,95	14,62
	Déc. 2018	23 363,23	1 862,28	0,06	0,06	0,00	3,19	12,55
	Déc. 2017	24 451,00	1 764,00	0,05	0,10	0,00	11,61	13,86
	Déc. 2016	20 607,00	1 611,00	0,05	0,11	0,00	18,34	12,79
P	Sept. 2020	6 531,16	668,07	1,79	1,79	0,03	66,11	9,78
	Sept. 2019	7 986,64	740,20	1,89	1,89	0,00	11,95	10,79
	Déc. 2018	6 169,00	657,19	1,90	1,90	0,00	3,19	9,39
PF	Sept. 2020	3 563,47	360,40	0,64	0,64	0,03	66,11	9,89
	Sept. 2019	11 762,67	1 080,04	0,69	0,69	0,00	11,95	10,89
	Déc. 2018	12 448,99	1 325,76	0,69	0,69	0,00	3,19	9,39

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres frais d'opérations du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

4) La date de fin d'exercice du Fonds est passée du 31 décembre au 30 septembre. Les ratios des frais pour la période close le 30 septembre 2019 reflètent la période de présentation de l'information de neuf mois du 31 décembre 2018 au 30 septembre 2019.



## Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée par le Fonds à l'égard des parts des séries F et PF.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries du Fonds :

	Frais de gestion <sup>(1)</sup>	Frais de conseils en placement et autres frais	Commissions de suivi
Série A	1,40 %	42,28 %	57,72 %
Série F	0,40 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,30 %	26,62 %	73,38 %
Série PF	0,30 %	100,00 %	s. o.

1) Les frais de gestion seront réduits à compter du 1<sup>er</sup> mai 2020, passant de 1,60 % à 1,40 % pour la série A, de 0,60 % à 0,40 % pour la série F, de 1,40 % à 1,30 % pour la série P et de 0,40 % à 0,30 % pour la série PF.

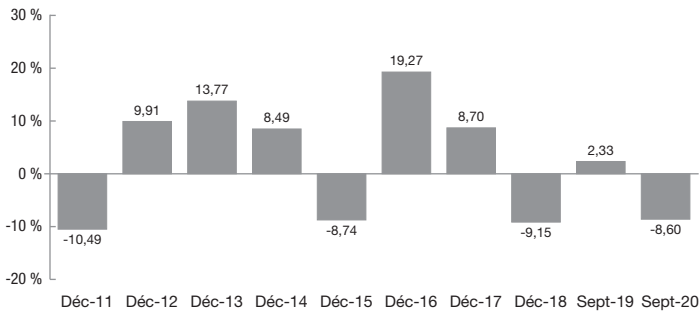
## Rendement passé

Les tableaux et graphiques suivants présentent le rendement passé de chaque série de parts du Fonds et ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

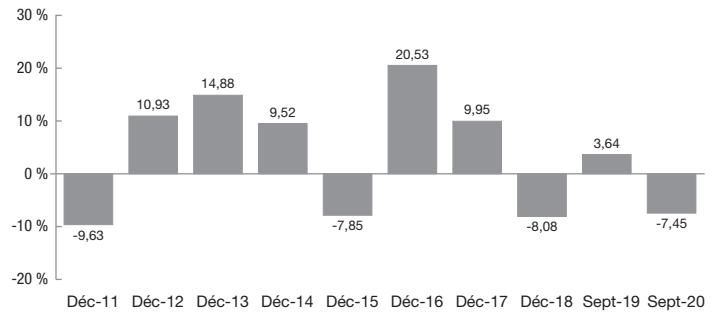
### Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque exercice indiqué et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les diagrammes montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

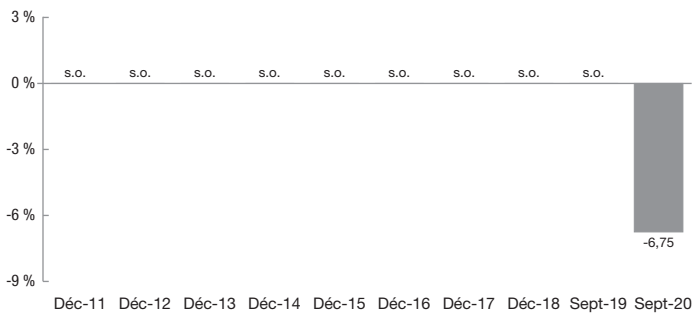
**Série A**



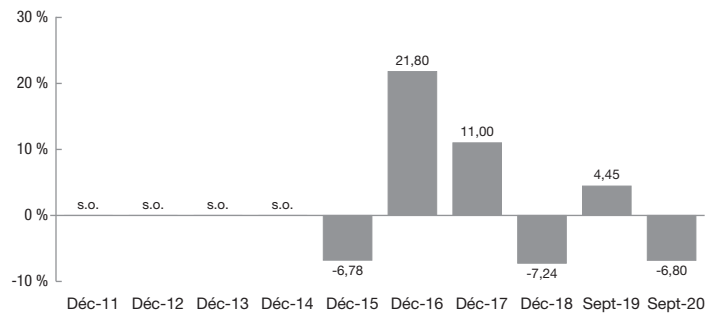
**Série F**



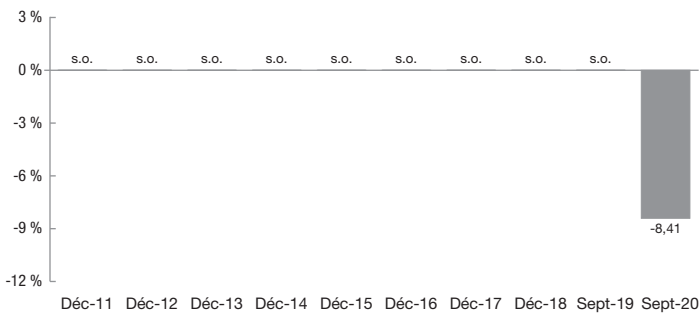
**Série I**



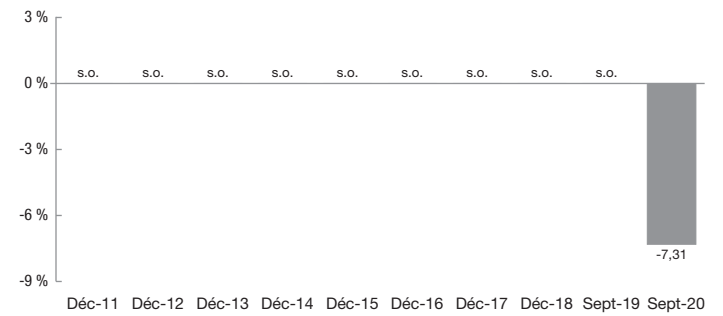
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus.

L'indice de référence modifié est l'indice Solactive Canada Broad Market. Le nouvel indice reflète mieux les changements apportés aux objectifs et aux stratégies de placement en 2020.

L'indice Solactive Canada Broad Market est un indice de capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant qui couvre tous les titres canadiens cotés à la Bourse de Toronto qui répondent à des critères de base en matière de liquidités.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice Solactive Canada Broad Market	-0,05	3,76	7,89	5,57	s. o.
Indice S&P/TSX 60 (rendement total)	0,27	4,99	7,63	6,25	s. o.
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série A	-8,60	-0,12	3,58	3,78	s. o.
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série F	-7,45	1,12	4,81	4,89	s. o.
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I	-6,75	s. o.	s. o.	s. o.	1,22
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série O	-6,80	1,93	5,74	s. o.	4,78
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série P	-8,41	s. o.	s. o.	s. o.	-0,62
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série PF	-7,31	s. o.	s. o.	s. o.	0,58

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

Le Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, qui utilise l'indice Solactive Canada Broad Market (l'« indice ») comme indice de référence, n'est pas commandité, promu ou vendu de quelque autre façon que ce soit par Solactive AG. De même, Solactive AG n'offre aucune garantie ou assurance, expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats de l'utilisation de l'indice ou le prix de l'indice à tout moment ou à tout autre égard. L'indice est calculé et publié par Solactive AG. Bien que déployant tous les efforts possibles pour assurer que l'indice est calculé correctement, Solactive AG n'a aucune obligation envers des tiers en ce qui concerne le calcul. La publication de l'indice, l'octroi d'une licence d'utilisation de l'indice ou la fourniture par Solactive AG d'une aide ultérieure au gestionnaire pour le calcul de l'indice ou encore l'utilisation par ce dernier d'une marque de commerce de Solactive AG en lien avec ce Fonds ne constituent nullement une recommandation de Solactive AG d'investir dans le Fonds ni une représentation, une garantie ou une assurance de Solactive AG à l'égard d'un placement dans le Fonds.

## Aperçu du Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 65 875 209 \$

Principaux titres		%
1	Shopify, cat. A	7,2
2	Banque Royale du Canada	5,8
3	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5,2
4	La Banque Toronto-Dominion	4,9
5	Enbridge	4,1
6	Banque Scotia	2,9
7	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,9
8	Brookfield Asset Management, cat. A	2,5
9	Banque de Montréal	2,2
10	BCE	2,2
11	Franco-Nevada	2,1
12	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
13	Waste Connections	1,9
14	Wheaton Precious Metals	1,8
15	Financière Manuvie	1,6
16	Mines Agnico Eagle	1,6
17	Nutrien	1,6
18	Financière Sun Life	1,4
19	TELUS	1,3
20	Constellation Software	1,3
21	Restaurant Brands International	1,1
22	Fortis	1,1
23	Canadian Natural Resources	1,1
24	Suncor Énergie	1,1
25	Kirkland Lake Gold	1,1
	Total	61,9

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	97,4	
Part de fiducie	2,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	28,4	
Matières premières	16,1	
Produits industriels	14,7	
Technologies de l'information	11,0	
Énergie	9,3	
Services de communication	5,3	
Services publics	4,8	
Biens de consommation discrétionnaire	4,0	
Consommation courante	3,0	
Immobilier	2,5	
Soins de santé	0,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	99,0	
Autres	0,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3	
Total	100,0	

La catégorie « Autres » inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

L'aperçu du Fonds peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.

### Siège social

1200-151, rue Yonge  
 Toronto (Ontario)  
 Canada M5C 2W7  
 Tél. : 416-594-6633 | Téléc. : 416-594-3370  
 Tél. sans frais : 1-888-809-3333