

## 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

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres de sociétés situées aux États-Unis.

### 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 d'actions américaines NEI s'est établi à 8,58 %, comparativement à un rendement de 16,17 % 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 S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fond est passée de 102 023 345 \$ au 30 septembre 2019 à 145 226 921 \$ au 30 septembre 2020, en hausse de 42,35 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 29 170 863 \$, et aux opérations de placement de 14 032 713 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

L'indice S&P 500 a connu sa plus forte remontée sur cinq mois depuis plus de 80 ans et a retrouvé son sommet historique depuis les creux de mars. La séquence de 126 séances boursières nécessaire pour passer du sommet du marché à un marché baissier et renouer avec le sommet du marché a été la plus courte de l'histoire, la moyenne pour une reprise économique étant d'environ six ans. Ce solide rendement du marché s'est matérialisé dans un contexte économique extrêmement incertain. Selon les données de Cornerstone Macro, le marché (S&P 500) n'a jamais été aussi dissocié de l'économie (PIB). Bien qu'une partie de cette situation soit compensée par le fait que l'indice S&P 500 est moins cyclique aujourd'hui qu'historiquement, il semble que l'économie devra continuer à guérir pour que les gains du marché soient justifiés. Le marché est également devenu de plus en plus concentré, les cinq titres les plus importants représentaient plus de 22 % de l'indice S&P 500, un nouveau record, contre moins de 17 % en début d'année. De plus, le rendement de ces titres a progressé de près de 40 % en moyenne depuis le début de l'année. Même si le marché a subi un recul en septembre, en particulier parmi certaines des plus grandes sociétés, les tendances sur le plan de la croissance, du dynamisme, de la rentabilité et du faible endettement qui dominent le marché se sont poursuivies au troisième trimestre. Depuis le début de l'année, le rendement de l'indice Russell 1000 Growth dépasse maintenant celui de l'indice Russell 1000 Value de plus de 30 %. En somme, ce contexte s'est avéré défavorable pour le Fonds.

Les facteurs ayant nui au rendement incluent la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation courante ainsi que la sélection et la sous-pondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Parmi les titres individuels, la sous-pondération dans Apple, le fait de ne pas détenir de titres d'Amazon.com et celui de détenir des titres de Enterprise Products Partners ont nui au rendement. En revanche, le rendement a profité de la sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier et des services financiers et de la sous-pondération dans les services publics. Du côté des titres individuels, le fait d'éviter Exxon Mobile et Boeing et la surpondération dans Tractor Supply ont contribué au rendement.

## Événements récents

Si l'on examine le positionnement actuel, le sous-conseiller a trouvé bon nombre d'occasions de placement attrayantes dans les secteurs des services de TI, des outils et services des sciences de la vie et, plus récemment, des produits pharmaceutiques. Au sein du secteur des services de TI, l'exposition consiste en une combinaison de positions dans des entreprises de réseaux de paiement (Visa et Mastercard) et de services aux entreprises, dont des entreprises de technologies financières. Ces entreprises visent à générer une croissance défensive et ont démontré leur résilience tout au long du cycle (les ventes, les marges et le RPA ont tenu bon durant les périodes de repli antérieures). À l'inverse, le Fonds n'a pas d'exposition au secteur des services Internet et de marketing direct (surtout composé d'Amazon.com, dont le titre n'est pas détenu en raison de son évaluation), au secteur de la biotechnologie et au secteur des services de télécommunications diversifiés.

À plus long terme, compte tenu de l'incertitude persistante entourant la trajectoire de la COVID-19 et son incidence sur l'économie ainsi que de l'élection de novembre, le sous-conseiller estime que la direction actuelle du marché (croissance, rentabilité et faible effet de levier) est susceptible de persister. Il sera toutefois vigilant, car l'éventail des scénarios possibles est vaste dans ce contexte d'incertitude. En outre, la saturation dans les marchés des actions de grandes sociétés de croissance entraîne des évaluations excessives, l'écart d'évaluation entre les entreprises axées sur la croissance et celles axées sur la valeur étant extrêmement élevé. Le sous-conseiller ne pense pas que les investisseurs continueront d'ignorer les évaluations, car elles sont importantes à long terme. L'accent qu'il met sur les placements dans des sociétés aux activités durables et sa rigueur en matière d'évaluation serviront bien le Fonds à l'avenir.

## 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	16 000	11 771

Les sous-conseillers 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.

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)</sup>
A	Sept. 2020	25,67	0,44	-0,73	0,19	2,32	2,22	0,00	0,00	0,00	0,44	0,00	0,44	27,41
	Sept. 2019	21,91	0,26	-0,50	0,54	3,47	3,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,67
	Déc. 2018	21,72	0,41	-0,63	2,20	-1,67	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,91
	Déc. 2017	19,74	0,27	-0,54	1,29	1,59	2,61	0,00	0,00	s. o.	0,65	0,00	0,65	21,72
	Déc. 2016	19,46	0,41	-0,48	0,90	-0,49	0,34	0,00	0,00	s. o.	0,32	0,00	0,32	19,74
F	Sept. 2020	29,59	0,57	-0,47	0,22	3,08	3,40	0,00	0,02	0,00	0,51	0,00	0,53	31,97
	Sept. 2019	25,02	0,30	-0,32	0,62	3,74	4,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29,59
	Déc. 2018	24,55	0,47	-0,42	2,54	-1,68	0,91	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	25,02
	Déc. 2017	22,02	0,30	-0,34	1,43	1,98	3,37	0,00	0,00	s. o.	0,68	0,00	0,68	24,55
	Déc. 2016	21,59	0,47	-0,30	1,07	-0,26	0,98	0,15	0,00	s. o.	0,33	0,00	0,48	22,02
I	Sept. 2020	11,13	0,19	-0,03	0,08	1,13	1,37	0,00	0,12	0,00	0,19	0,00	0,31	12,05
	Sept. 2019	9,32	0,11	-0,02	0,23	1,30	1,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,13
	Déc. 2018	10,00	0,00	0,00	0,02	-0,29	-0,27	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	9,32
O	Sept. 2020	25,08	0,60	-0,07	0,18	1,99	3,16	0,34	0,23	0,00	0,44	0,00	1,01	26,85
	Sept. 2019	21,01	0,30	0,00	0,51	4,33	5,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,08
	Déc. 2018	20,67	0,42	-0,06	2,14	-1,28	1,22	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	21,01
	Déc. 2017	18,50	0,25	-0,01	1,21	1,54	2,99	0,27	0,00	s. o.	0,61	0,00	0,88	20,67
	Déc. 2016	18,15	0,39	-0,01	0,88	-0,24	1,02	0,39	0,00	s. o.	0,29	0,00	0,68	18,50
P	Sept. 2020	10,95	0,19	-0,27	0,08	0,99	0,99	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,73
	Sept. 2019	9,33	0,11	-0,20	0,23	1,16	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,95
	Déc. 2018	10,00	0,01	-0,02	0,03	-0,31	-0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,33
PF	Sept. 2020	11,06	0,20	-0,15	0,08	0,86	0,99	0,00	0,02	0,00	0,19	0,00	0,21	11,97
	Sept. 2019	9,34	0,11	-0,11	0,23	1,48	1,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,06
	Déc. 2018	10,00	0,00	-0,01	0,02	-0,43	-0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,34

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	7 203,27	262,75	2,52	2,52	0,02	19,40	27,41
	Sept. 2019	5 454,42	212,48	2,50	2,50	0,01	14,41	25,67
	Déc. 2018	4 582,64	209,20	2,54	2,54	0,00	3,11	21,91
	Déc. 2017	5 778,00	226,00	2,55	2,77	0,01	15,88	21,72
	Déc. 2016	5 530,00	280,00	2,55	2,83	0,01	26,91	19,74
F	Sept. 2020	1 204,68	37,69	1,30	1,30	0,02	19,40	31,97
	Sept. 2019	891,40	30,13	1,28	1,28	0,01	14,41	29,59
	Déc. 2018	644,16	25,75	1,40	1,40	0,00	3,11	25,02
	Déc. 2017	1 366,00	56,00	1,42	2,37	0,01	15,88	24,55
	Déc. 2016	1 244,00	57,00	1,44	2,62	0,01	26,91	22,02
I	Sept. 2020	133 592,35	11 083,03	s. o.	s. o.	0,02	19,40	12,05
	Sept. 2019	93 662,68	8 418,45	s. o.	s. o.	0,01	14,41	11,13
	Déc. 2018	62 074,81	6 661,81	s. o.	s. o.	0,00	3,11	9,32
O	Sept. 2020	52,92	1,97	0,05	0,05	0,02	19,40	26,85
	Sept. 2019	110,71	4,41	0,05	0,05	0,01	14,41	25,08
	Déc. 2018	367,23	17,48	0,06	0,06	0,00	3,11	21,01
	Déc. 2017	48 687,00	2 355,00	0,05	0,09	0,01	15,88	20,67
	Déc. 2016	44 742,00	2 419,00	0,05	0,11	0,01	26,91	18,50
P	Sept. 2020	2 200,33	187,59	2,20	2,20	0,02	19,40	11,73
	Sept. 2019	1 299,60	118,69	2,29	2,29	0,01	14,41	10,95
	Déc. 2018	665,82	71,37	2,30	2,30	0,00	3,11	9,33
PF	Sept. 2020	973,36	81,35	1,05	1,05	0,02	19,40	11,97
	Sept. 2019	604,53	54,67	1,09	1,09	0,01	14,41	11,06
	Déc. 2018	408,94	43,80	1,09	1,09	0,00	3,11	9,34

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	Frais de conseils en placement et autres frais	Commissions de suivi
Série A	1,95 %	52,37 %	47,63 %
Série F	0,90 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,70 %	41,33 %	58,67 %
Série PF	0,70 %	100,00 %	s. o.

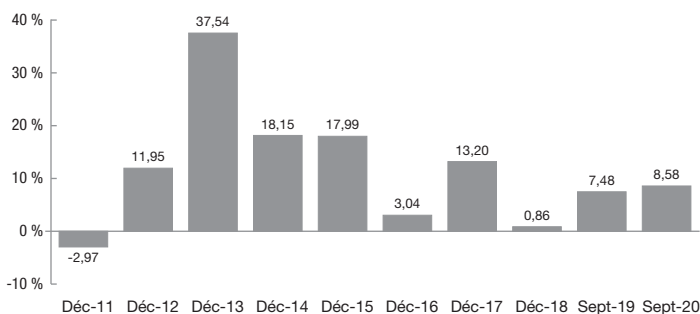
## Rendement passé

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.

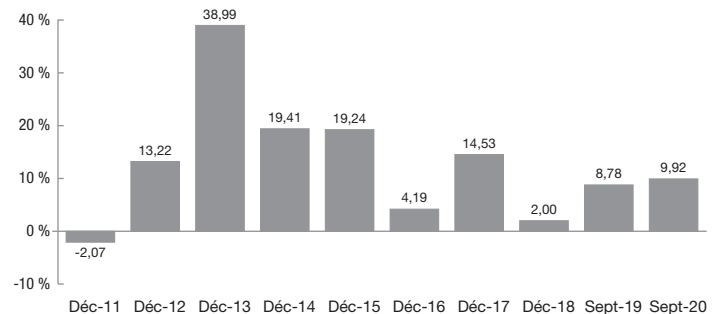
### Rendement annuel

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.

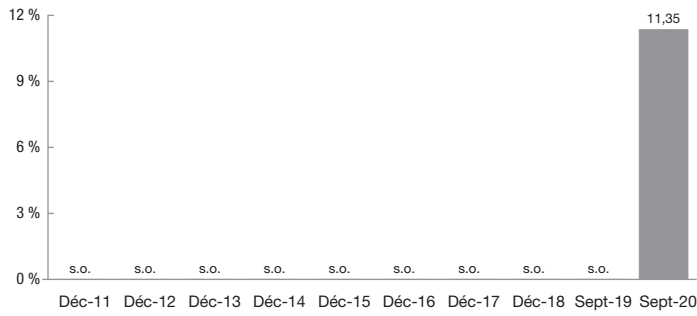
#### Série A



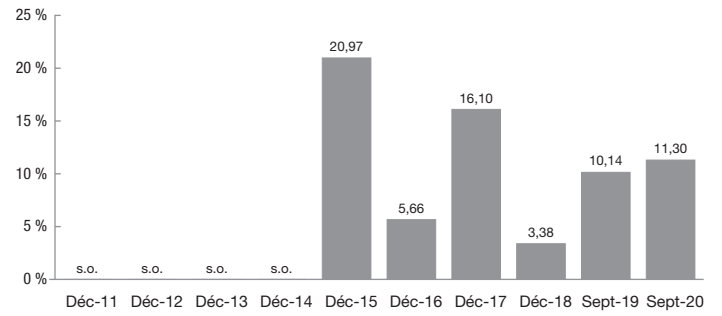
#### Série F



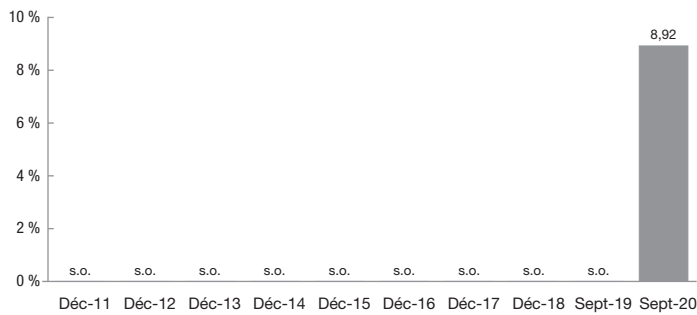
**Série I**



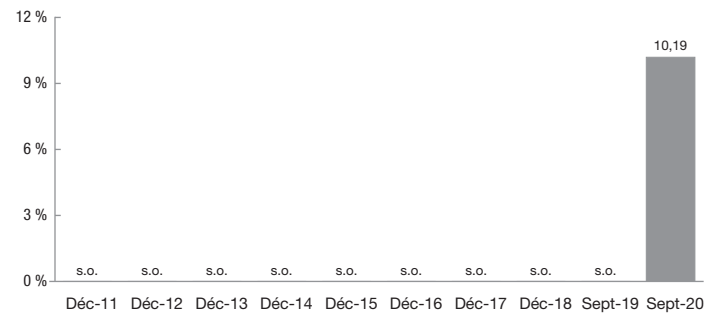
**Série O**



**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 de ce Fonds est l'indice S&P 500 (\$ CA).

L'indice S&P 500 est généralement considéré comme la meilleure mesure des sociétés américaines à grande capitalisation. L'indice inclut les plus grandes entreprises inscrites à la cote de bourses aux États-Unis. L'indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation.

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 S&P 500 (\$ CA)	16,17	14,77	14,06	16,79	s. o.
Fonds d'actions américaines NEI, série A	8,58	11,03	10,23	12,58	s. o.
Fonds d'actions américaines NEI, série F	9,92	12,35	11,51	13,84	s. o.
Fonds d'actions américaines NEI, série I	11,35	s. o.	s. o.	s. o.	12,61
Fonds d'actions américaines NEI, série O	11,30	13,80	13,01	s. o.	14,57
Fonds d'actions américaines NEI, série P	8,92	s. o.	s. o.	s. o.	10,13
Fonds d'actions américaines NEI, série PF	10,19	s. o.	s. o.	s. o.	11,42

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

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit être considérée comme un conseil en placement.



### Aperçu du Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 145 226 921 \$

Principaux titres		%
1	Microsoft	5,3
2	Alphabet Inc.	5,1
3	Johnson & Johnson	2,8
4	Mastercard, cat. A	2,6
5	Apple	2,5
6	Visa, cat. A	2,4
7	Medtronic	2,4
8	Fidelity National Information Services	2,2
9	Facebook, cat. A	2,1
10	JPMorgan Chase & Co.	2,1
11	Comcast, cat. A	2,1
12	American Tower	2,0
13	Adobe Systems	1,9
14	Thermo Fisher Scientific	1,9
15	Becton, Dickinson and Company	1,9
16	Honeywell International	1,9
17	Bank of America	1,8
18	Danaher	1,7
19	Texas Instruments	1,7
20	Home Depot	1,7
21	Accenture, cat. A	1,7
22	Target	1,7
23	Salesforce.com	1,6
24	Electronic Arts	1,6
25	Merck & Co.	1,6
	Total	56,3

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	95,2	
Part de fiducie	3,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	25,7	
Soins de santé	18,5	
Services de communication	10,9	
Services financiers	9,8	
Biens de consommation discrétionnaire	9,4	
Consommation courante	8,3	
Produits industriels	6,2	
Matières premières	4,4	
Immobilier	3,4	
Énergie	1,5	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
Services publics	0,5	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	86,4	
Autres	12,2	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
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