

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 ou celui de SEDAR à 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 offrir un niveau élevé de revenu courant tout en protégeant votre placement initial. Il investit principalement dans des obligations, des débetures et des titres qui sont émis ou garantis par le gouvernement du Canada, un gouvernement provincial ou une société canadienne, ainsi que dans des instruments du marché monétaire.

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 court à moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est faible. 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'obligations canadiennes NEI s'est établi à 7,46 %, comparativement à un rendement de 7,08 % 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 des obligations universelles FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fond est passée de 836 605 266 \$ au 30 septembre 2019 à 888 393 099 \$ au 30 septembre 2020, en hausse de 6,19 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -22 279 236 \$, et aux opérations de placement de 74 067 069 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le principal événement au cours de la période a été la crise de la COVID-19 au premier trimestre de 2020, qui a entraîné une chute rapide des taux et l'accentuation de la courbe de rendement. Pour la période, le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a diminué passant de 1,36 % le 30 septembre 2019 à un creux de 0,43 %, le 4 août pour clore à 0,56 % le 30 septembre 2020.

La pandémie et la crise sanitaire mondiale imprévisible et imprévue attribuable à la COVID-19 se sont rapidement transformées en crise économique mondiale et des marchés des capitaux. Les marchés financiers internationaux ont été extrêmement volatils depuis la liquidation des marchés qui a commencé à la fin de février. Les marchés boursiers ont rebondi rapidement dans les deux dernières semaines de mars et ont maintenu – relativement bien – le cap pendant le reste de la période jusqu'à la fin de septembre. La reprise s'est produite à un moment où les investisseurs tentaient de se projeter au-delà des nombreux risques et incertitudes qui subsistent, notamment la grave récession économique, la perspective morose pour les bénéficiaires des sociétés, la possibilité d'une deuxième vague d'infections à la COVID-19, la montée des tensions entre les États-Unis et la Chine et, plus récemment, les troubles civils aux États-Unis. Les marchés se sont plutôt concentrés sur les mesures de relance massives prises par les gouvernements et les banques centrales pour lutter contre l'incidence économique de la pandémie, la réouverture des économies, l'importante reprise des niveaux d'activité et la possibilité d'un vaccin efficace.

Les marchés des titres à revenu fixe ont également connu une volatilité élevée à partir du mois de mars, ce qui a entraîné un élargissement significatif des écarts de taux dans tous les secteurs du marché obligataire. Les écarts de taux se sont ensuite réduits en raison des importantes mesures de relance monétaire et budgétaire à l'échelle mondiale. Conformément aux mesures prises par leurs homologues du monde entier, les banques centrales du Canada et des États-Unis ont fortement réduit les taux d'intérêt en mars afin de lutter contre les répercussions économiques négatives de la pandémie. Les obligations de sociétés ont suivi une trajectoire similaire à celle des marchés boursiers tout au long de la crise, enregistrant d'abord un recul puis une reprise.

La courbe de rendement des obligations du gouvernement du Canada s'est accentuée de façon considérable au premier trimestre, l'écart entre le rendement des obligations à 30 ans et celui des obligations à 10 ans s'élargissant de 54,5 points de base. Le Fonds était bien préparé en vue d'une telle situation, étant au début de la crise surpondéré en obligations à moyen terme, position qui a fortement contribué au solide rendement sur 12 mois de ce segment. Pendant la crise, les écarts de taux des obligations de sociétés se sont creusés, les obligations de sociétés de grande qualité ayant affiché un meilleur rendement que celui des obligations de sociétés de moins bonne qualité. Le Fonds détient principalement des titres de créances liquides de qualité supérieure du secteur bancaire et moins d'émissions de catégorie BBB que l'indice de référence, ce qui a contribué à son solide rendement par rapport à l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

Après que la COVID-19 a influencé les marchés à la fin du premier trimestre et au deuxième trimestre, le troisième trimestre a vu les écarts de crédit se resserrer. À la fin de la période, l'exposition du Fonds aux obligations du gouvernement du Canada était relativement faible, celui-ci privilégiant le rendement plus élevé offert par les obligations provinciales et les obligations de sociétés.

Événements récents

À plus long terme, la croissance économique mondiale devrait demeurer nettement lente, ce qui provoquera des incertitudes quant à la durée de la récession et à de nombreuses mesures macroéconomiques. Comme l'inflation et les attentes à son égard demeurent inférieures aux cibles des banques centrales, le sous-conseiller est d'avis que la faiblesse des taux d'intérêt à court terme risque fort probablement de persister. Compte tenu de la réponse énergique des banques centrales des pays développés à l'échelle mondiale qui ont fourni d'importantes liquidités, des liquidités supplémentaires peuvent être fournies, si nécessaire. Le 9 septembre, la Banque du Canada a déclaré : « Pendant la transition de la réouverture à la récupération, des mesures de politique monétaire exceptionnelles devront continuer de soutenir l'économie. Le Conseil de direction maintiendra le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que les capacités excédentaires de l'économie se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable. » Bien que ce soit une possibilité, la Banque du Canada n'envisage pas à l'heure actuelle de recourir à des taux d'intérêt négatifs. Lors de sa dernière annonce de taux, le 9 septembre 2020, la Banque du Canada a déclaré : « Pour renforcer cet engagement et garder les taux d'intérêt bas sur toute la courbe de rendement, la Banque poursuit ses achats à grande échelle d'actifs au rythme actuel. Ce programme d'assouplissement quantitatif sera maintenu jusqu'à ce que la reprise soit bien engagée, et sera modulé de façon à procurer le niveau de détente monétaire nécessaire pour soutenir la reprise et atteindre l'objectif d'inflation. »

Le gouvernement fédéral minoritaire a mis en place, et continue de mettre en place, des mesures de relance massives pour atténuer les effets négatifs de la COVID-19, de la faiblesse de l'économie et du taux de chômage élevé, entraînant une diminution des futures recettes fiscales et une hausse importante des déficits budgétaires. Pour financer ces importants déficits, le nombre d'émissions de titres de créance augmentera. La plupart des provinces se retrouvent dans la même situation budgétaire. Ces politiques entraîneront sans doute une hausse des taux d'imposition. Les mesures de relance importantes découlant de la politique budgétaire devraient contribuer à améliorer les données fondamentales de l'économie canadienne.

En dépit des mesures budgétaires et monétaires mises en place, les risques préexistants pour l'économie canadienne, qui persistent depuis un certain temps, tels que les niveaux d'endettement élevés des consommateurs, les disparités économiques régionales et les prix élevés de l'immobilier dans certaines régions, se combinent maintenant à la hausse du taux de chômage, à des conditions difficiles pour les entreprises et à la restriction des dépenses de consommation. Compte tenu de la réouverture graduelle de l'économie, on s'attend à ce que certains paramètres économiques se stabilisent ou s'améliorent. Les perspectives à court terme de l'économie canadienne sont moins séduisantes.

Bon nombre de données fondamentales des titres de créance de sociétés nord-américaines se sont récemment détériorées et demeurent incertaines. Toutefois, grâce à de vastes mesures d'accroissement des liquidités par les banques centrales, les écarts de taux se sont considérablement resserrés par rapport à leurs niveaux importants de la fin mars, mais se sont élargis par rapport à leurs niveaux plus étroits de septembre. Malgré des opérations peu élevées jusqu'à présent, la Banque du Canada se réserve le droit d'acheter, au besoin, un sous-ensemble d'obligations de sociétés canadiennes admissibles. Étant donné la faiblesse des rendements au Canada, le coût de portage additionnel des obligations de sociétés est devenu une composante intéressante des rendements totaux futurs, combiné au potentiel de plus-value relative du capital obtenu grâce à la compression des écarts de taux et à la vente des obligations avant leur échéance. À l'heure actuelle, le sous-conseiller maintient la pondération des obligations de sociétés et la durée de ces dernières, car il croit que ce secteur continuera à soutenir les rendements totaux. Il continuera de saisir toutes les occasions d'ajuster la répartition aux obligations de sociétés.

Le coût de portage positif des obligations provinciales à long terme devient de plus en plus intéressant par rapport à celui des obligations du Canada à terme comparables, mais les écarts de taux se sont désormais resserrés de manière importante en comparaison aux niveaux enregistrés à la fin mars. La Banque du Canada se réserve le droit d'acheter un sous-ensemble d'obligations provinciales admissibles et, le cas échéant et à sa discrétion, fournira son soutien à ce secteur. Le sous-conseiller maintient la pondération et la durée des obligations provinciales, car le coût du portage combiné au potentiel de plus-value relative du capital grâce à la compression des écarts de taux et à la vente des obligations avant leur échéance augmenteront leur valeur relative.

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^{me} Michele McCarthy. M^{me} McCarthy a été nommée le 6 novembre 2019 pour un mandat de trois (3) ans. M^{me} 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	166 651	89 376
Montants reçus des fonds sous-jacents	1 150 038	2 777 135

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.

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⁽¹⁾

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 ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents ⁽³⁾	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^(4, 5)	
A	Sept. 2020	10,23	0,33	-0,17	0,26	0,31	0,73	0,14	0,00	0,02	0,01	0,23	0,40	10,58
	Sept. 2019	9,81	0,32	-0,16	0,15	0,51	0,82	0,15	0,00	0,01	0,00	0,24	0,40	10,23
	Sept. 2018	10,24	0,31	-0,16	-0,08	-0,04	0,03	0,12	0,00	0,03	0,00	0,31	0,46	9,81
	Sept. 2017	11,10	0,30	-0,17	0,00	-0,52	-0,39	0,11	0,00	0,01	0,07	0,29	0,48	10,24
	Sept. 2016	11,08	0,32	-0,18	0,09	0,27	0,50	0,14	0,00	s. o.	0,00	0,34	0,48	11,10
F	Sept. 2020	10,06	0,32	-0,11	0,26	0,26	0,73	0,20	0,00	0,02	0,01	0,16	0,39	10,46
	Sept. 2019	9,58	0,31	-0,10	0,15	0,49	0,85	0,20	0,00	0,01	0,00	0,18	0,39	10,06
	Sept. 2018	9,92	0,30	-0,10	-0,08	-0,03	0,09	0,17	0,00	0,03	0,00	0,21	0,41	9,58
	Sept. 2017	10,64	0,29	-0,11	0,00	-0,49	-0,31	0,17	0,00	0,01	0,07	0,17	0,42	9,92
	Sept. 2016	10,52	0,31	-0,11	0,09	0,25	0,54	0,20	0,00	s. o.	0,00	0,22	0,42	10,64
I	Sept. 2020	12,32	0,40	0,00	0,32	0,39	1,11	0,35	0,00	0,02	0,01	0,00	0,38	13,06
	Sept. 2019	11,50	0,37	0,00	0,18	0,68	1,23	0,33	0,00	0,02	0,00	0,00	0,35	12,32
	Sept. 2018	11,63	0,36	0,00	-0,09	-0,03	0,24	0,31	0,00	0,03	0,00	0,00	0,34	11,50
	Sept. 2017	12,30	0,35	0,00	0,00	-0,55	-0,20	0,33	0,00	0,02	0,08	0,00	0,43	11,63
	Sept. 2016	11,90	0,35	0,00	0,10	0,30	0,75	0,36	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,36	12,30
O	Sept. 2020	10,55	0,34	0,00	0,27	0,32	0,93	0,30	0,00	0,02	0,01	0,00	0,33	11,17
	Sept. 2019	9,88	0,30	0,00	0,15	0,02	0,47	0,31	0,00	0,02	0,00	0,00	0,33	10,55
	Sept. 2018	10,00	0,07	0,00	-0,08	-0,04	-0,05	0,04	0,00	0,03	0,00	0,00	0,07	9,88
P	Sept. 2020	10,49	0,33	-0,15	0,27	0,36	0,81	0,16	0,00	0,02	0,01	0,22	0,41	10,87
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,12	0,16	0,45	0,74	0,12	0,00	0,01	0,00	0,21	0,34	10,49
PF	Sept. 2020	10,55	0,33	-0,08	0,27	0,31	0,83	0,23	0,00	0,02	0,01	0,15	0,41	11,01
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,06	0,16	0,46	0,81	0,18	0,00	0,01	0,00	0,15	0,34	10,55

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	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ^(3, 4)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2020	104 094,92	9 839,56	1,62	1,62	0,00	55,56	10,58
	Sept. 2019	109 900,55	10 744,75	1,61	1,61	0,00	97,85	10,23
	Sept. 2018	133 024,43	13 564,99	1,61	1,61	0,00	81,26	9,81
	Sept. 2017	160 090,17	15 636,83	1,62	1,62	0,00	87,34	10,24
	Sept. 2016	190 052,07	17 117,20	1,62	1,62	0,00	88,61	11,10
F	Sept. 2020	21 248,74	2 030,89	1,03	1,03	0,00	55,56	10,46
	Sept. 2019	23 510,44	2 337,35	1,02	1,02	0,00	97,85	10,06
	Sept. 2018	27 565,86	2 876,38	1,03	1,03	0,00	81,26	9,58
	Sept. 2017	31 397,22	3 166,57	1,03	1,03	0,00	87,34	9,92
	Sept. 2016	33 508,03	3 147,77	1,03	1,03	0,00	88,61	10,64
I	Sept. 2020	700 765,78	53 669,23	s. o.	s. o.	0,00	55,56	13,06
	Sept. 2019	657 083,23	53 327,36	s. o.	s. o.	0,00	97,85	12,32
	Sept. 2018	346 660,17	30 132,84	s. o.	s. o.	0,00	81,26	11,50
	Sept. 2017	430 180,49	36 995,61	s. o.	s. o.	0,00	87,34	11,63
	Sept. 2016	314 036,98	25 541,25	s. o.	s. o.	0,00	88,61	12,30
O	Sept. 2020	13 248,50	1 185,67	0,04	0,04	0,00	55,56	11,17
	Sept. 2019	13 288,65	1 259,22	0,05	0,05	0,00	97,85	10,55
	Sept. 2018	1,00	0,10	0,05	0,05	0,00	81,26	9,88
P	Sept. 2020	37 251,06	3 426,60	1,37	1,37	0,00	55,56	10,87
	Sept. 2019	25 138,51	2 397,18	1,43	1,43	0,00	97,85	10,49
PF	Sept. 2020	11 784,11	1 070,38	0,73	0,73	0,00	55,56	11,01
	Sept. 2019	7 683,88	728,51	0,74	0,74	0,00	97,85	10,55

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) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'obligations canadiennes Meritas a été fusionné dans le Fonds d'obligations canadiennes NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

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	1,15 %	59,51 %	40,49 %
Série F	0,65 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,00 %	50,11 %	49,89 %
Série PF	0,40 %	100,00 %	s. o.

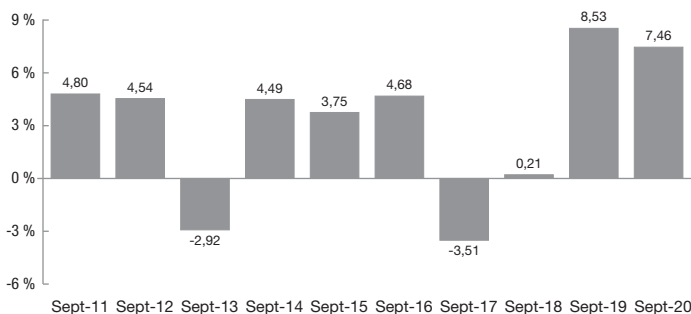
Rendement passé

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.

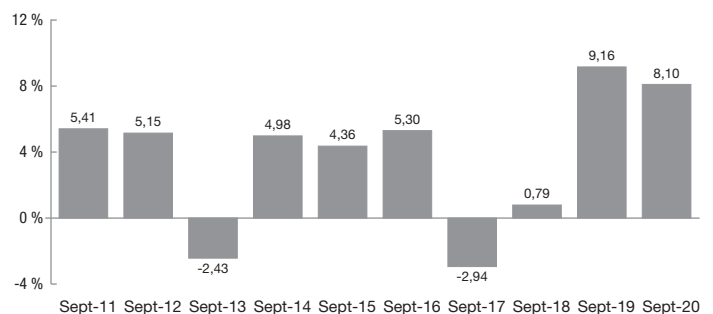
Rendement annuel

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.

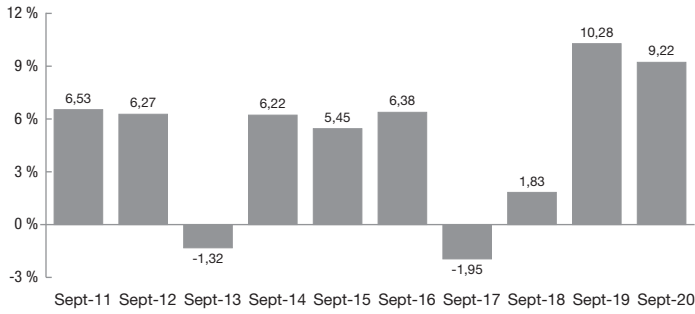
Série A



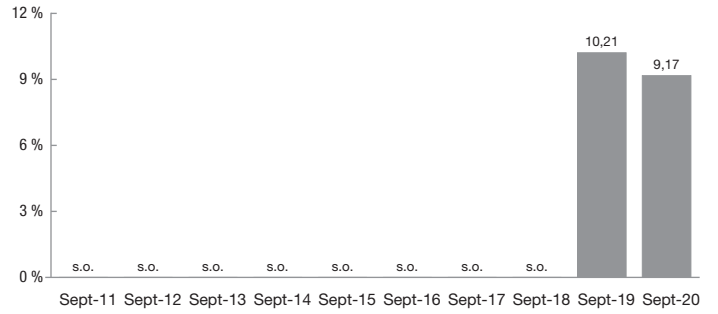
Série F



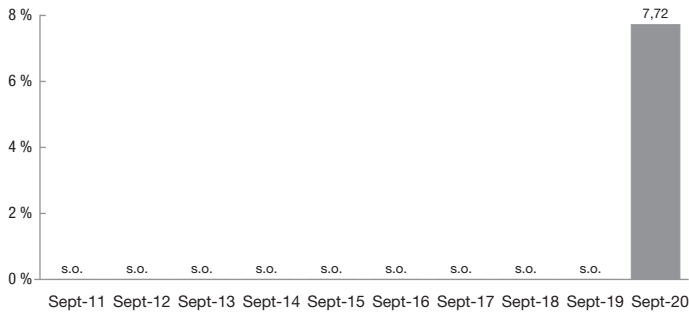
Série I



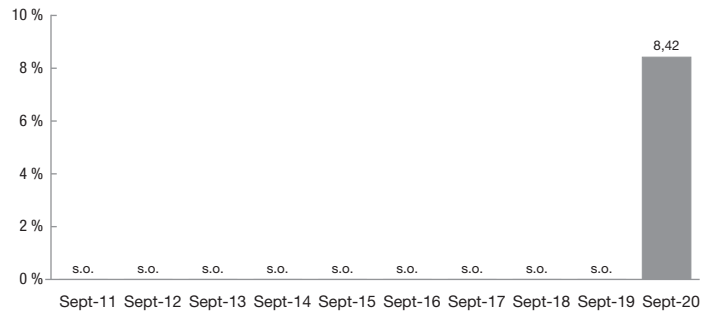
Série O



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 des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada permet de mesurer le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité. Les rendements sont calculés quotidiennement et sont pondérés selon la capitalisation boursière, de façon que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice proportionnellement à la valeur marchande de l'obligation. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés.

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 des obligations universelles FTSE Canada	7,08	6,09	4,26	4,35	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série A	7,46	5,33	3,37	3,13	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série F	8,10	5,95	3,98	3,71	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	9,22	7,04	5,05	4,82	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série O	9,17	s. o.	s. o.	s. o.	8,29
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série P	7,72	s. o.	s. o.	s. o.	8,84
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série PF	8,42	s. o.	s. o.	s. o.	9,56

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

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse »), FDCM et conjointement avec FTSE et la Bourse (les « concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») et/ou la valeur qu'affiche cet indice à un moment donné. L'indice est compilé et calculé par FDCM, et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant l'indice, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.

« FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited au Canada et à Taïwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

Aperçu du Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 888 393 099 \$

Principaux titres		%
1	Province d'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	6,9
2	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	6,1
3	Province d'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	3,7
4	Banque de Montréal, 3,190 %, 2028-03-01	3,6
5	Province de la Saskatchewan, 5,800 %, 2033-09-05	3,4
6	Bell Canada, série M48, 3,800 %, 2028-08-21	3,2
7	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,300 %, 2025-05-26	3,0
8	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,7
9	Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	2,5
10	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
11	Province de la Colombie-Britannique, 6,350 %, 2031-06-18	2,4
12	Great-West Lifeco, 2,379 %, 2030-05-14	2,2
13	La Banque Toronto-Dominion, 3,060 % (taux variable à partir du 2027-01-26), 2032-01-26	1,9
14	Province de la Colombie-Britannique, 2,950 %, 2028-12-18	1,7
15	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	1,6
16	Bell Canada, série M51, 3,500 %, 2050-09-30	1,6
17	Province d'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,6
18	Province de l'Alberta, 3,100 %, 2050-06-01	1,5
19	Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1,5
20	Banque Royale du Canada, 1,968 %, 2022-03-02	1,3
21	Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	1,3
22	Province de la Colombie-Britannique, 2,800 %, 2048-06-18	1,3
23	Banque de Montréal, 2,700 %, 2026-12-09	1,3
24	Fairfax Financial Holdings, 4,230 %, 2029-06-14	1,2
25	Province d'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	1,2
Total		61,2

Répartition de la valeur liquidative (1)		%
Revenu fixe		96,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
Titres adossés à des créances hypothécaires		0,3
Total		100,0

Répartition sectorielle (1)		%
Obligations de sociétés		54,7
Obligations provinciales et de sociétés d'État		31,7
Obligations fédérales		8,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
Obligations gouvernementales étrangères		1,7
Obligations d'État américaines		0,5
Immobilier		0,3
Obligations supranationales		0,1
Total		100,0

Répartition géographique (1)		%
Canada		90,5
Autres		6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
Total		100,0

1) Le tableau présente un aperçu des titres et catégories détenus dans le fonds principal et dans les fonds sous-jacents.

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