

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 accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant surtout dans des actions ordinaires d'une grande variété de sociétés inscrites à la cote de bourses nord-américaines.

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 d'actions américaines ER NEI s'est établi à 7,16 %, 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 352 709 119 \$ au 30 septembre 2019 à 409 438 909 \$ au 30 septembre 2020, en hausse de 16,08 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 22 972 121 \$, et aux opérations de placement de 33 757 669 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les marchés boursiers internationaux, dans la foulée de la solide reprise des marchés aux États-Unis, ont effacé les pertes enregistrées depuis mars alors que la pandémie de COVID-19 a provoqué une glissade phénoménale par rapport aux sommets historiques. L'optimisme des investisseurs a été soutenu par les mesures de relance monétaire et budgétaire expansionnistes, les signes de données économiques encourageantes et les nouvelles selon lesquelles plusieurs vaccins potentiels avaient atteint un stade d'essai clinique avancé.

La sélection des titres a entraîné un rendement inférieur, tandis que la sélection sectorielle a eu une incidence positive. La sélection des titres dans les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire a nui au rendement, tandis que la sélection des titres dans le secteur des produits industriels lui a été favorable. Une position surpondérée dans le secteur de la technologie et une position sous-pondérée dans le secteur de l'énergie ont contribué au rendement, tandis que la sous-pondération dans le secteur des services financiers lui a été défavorable.

Parmi les titres ayant nui au rendement au cours de la période de 12 mois, notons Amazon, Royal Dutch Shell et Apple. La sous-pondération du Fonds dans Amazon.com a miné le rendement, la société de commerce électronique et de services infonuagiques ayant inscrit un rendement supérieur à la fin janvier, surpassant les attentes du marché au quatrième trimestre grâce à ses revenus et bénéfices bruts supérieurs aux prévisions consensuelles. Amazon a également profité de la transition vers la vente au détail en ligne découlant des mesures de confinement généralisées mises en œuvre pour faire face à la propagation du nouveau coronavirus. De même, la sous-pondération du Fonds dans Apple a nui au rendement puisque la société a réalisé des bénéfices spectaculaires malgré des incertitudes macroéconomiques sans précédent et, dans ce cas, des fermetures de magasins à l'échelle mondiale. Le cours des actions a progressé, le chiffre d'affaires et les bénéfices ayant dépassé les attentes, grâce aux ventes d'iPhone meilleures que prévu et à la vigueur renouvelée des produits Mac et iPad, les consommateurs s'étant adaptés aux mesures de confinement. Le secteur de l'énergie, notamment Royal Dutch Shell, a nui au rendement en raison de la controverse entourant l'offre et la demande. La réponse mondiale à la COVID-19 a exacerbé les préoccupations existantes entourant la demande alors que les gouvernements des principaux pays imposaient des restrictions en matière de commerce et de voyage. Au chapitre de l'offre, les prix du pétrole ont plongé lorsque le géant du secteur pétrolier Saudi Aramco a annoncé son intention de réduire les prix et d'augmenter la production, déclenchant alors une guerre de prix potentielle avec la Russie en raison de la réticence de cette dernière à diminuer sa production.

Citrix Systems, NICE Systems et Deckers Outdoor ont contribué au rendement au cours de la période de 12 mois. L'action de Citrix Systems, fournisseur américain de logiciels, a progressé en mars alors qu'une grande partie de la population au pays s'est convertie au télétravail. La société a été clairement avantagée par son logiciel pour ordinateur de bureau à distance alors que les entreprises cherchaient à assurer un accès sécuritaire à leurs applications internes. La société devrait bénéficier de cette situation à long terme puisque les employeurs sont à repenser leurs stratégies de continuité des activités. NICE, une société de solutions logicielles pour entreprises, a publié des résultats supérieurs aux prévisions générales pour presque tous les paramètres au deuxième trimestre de 2020. La société a profité du virage mondial effectué dans le cadre de la pandémie de COVID-19 vers un modèle de télétravail, ce qui a accéléré la transition vers son modèle de centre d'appels virtuel en nuage. Au cours du deuxième trimestre de 2020, l'infonuagique a progressé et représente désormais 47 % du chiffre d'affaires de la société. Tandis que sa division infonuagique progresse, NICE a également connu une forte expansion des marges dans l'ensemble de son offre, ce qui devrait se poursuivre. Le cours de l'action de la société de chaussures de mode et de performance Deckers Outdoor a progressé après que les bénéfices de la société ont dépassé les attentes dans un contexte de perturbation des ventes au détail engendrée par la COVID-19. L'entreprise a profité de la demande continue pour ses grandes marques, soit UGG dans le secteur du confort et HOKA ONE ONE dans le secteur du sport.

Événements récents

Au cours de l'exercice, les changements apportés au Fonds ont principalement reflété les fluctuations de l'évaluation relative et les variations du risque lié aux profils de flux de trésorerie des sociétés. Compte tenu de l'importante reprise par rapport au creux, le sous-conseiller a eu l'occasion d'acheter des titres défensifs à des prix nettement inférieurs à ceux des données historiques. Un grand nombre de ces sociétés ont moins bien fait que le marché, bien qu'elles aient des bénéfices plus solides face à la faiblesse économique. Par ailleurs, le sous-conseiller a réduit le nombre de sociétés prospères dont les données fondamentales se sont améliorées, mais dont le cours des actions a augmenté.

Les modifications apportées récemment au Fonds visaient à augmenter la pondération dans des entreprises qui cumulent les qualités, tout en réduisant les positions dans les sociétés dont les flux de trésorerie sont devenus de plus en plus risqués dans le contexte actuel. Le Fonds reste fortement axé sur l'évaluation et surpondère les titres défensifs, dont l'évaluation est très attrayante par rapport aux évaluations historiques. Le sous-conseiller a ouvert des positions dans le secteur structurellement attrayant des jeux et dans les principales sociétés de semi-conducteurs. Afin de gérer la mesure d'atténuation des baisses de rendement du Fonds, le sous-conseiller a réduit la pondération dans les sociétés dont le profil de flux de trésorerie est devenu plus risqué après la COVID-19. Il a encore réduit la pondération du Fonds dans le secteur de l'assurance. Enfin, compte tenu de l'importante reprise cyclique par rapport au creux, le Fonds investit dans des titres défensifs à un escompte important par rapport aux cours historiques. Bon nombre de ces sociétés ont moins bien fait que le marché depuis le début de l'année, bien qu'elles aient des bénéfices plus résilients compte tenu de la faiblesse économique et de la grande incertitude.

Dans le contexte actuel, la gestion du risque est un facteur essentiel. Même si de vigoureuses politiques soutiennent les gains boursiers, les sources de volatilité sont nombreuses. Le monde est toujours à la recherche d'un vaccin contre la COVID-19, lequel pourrait aider les pays à rouvrir complètement leur économie. L'électorat américain est extrêmement divisé à l'approche d'une élection animée, alors que l'on craint de plus en plus que le vote de novembre ne donne lieu à une contestation de la décision. La probabilité d'un Brexit dur est omniprésente, et, par ailleurs, aucune solution n'a encore été trouvée pour atténuer les tensions entre la Chine et les États-Unis.

Le sous-conseiller vise à créer un fonds macrorésistant dans le but d'investir dans des entreprises qui demeureront solides, malgré la COVID-19 et les élections américaines, avec des flux de trésorerie importants et des modèles d'affaires résilients qui ne flancheront pas sous la pression de la pandémie et qui continueront à prospérer après la crise de la COVID-19 et l'issue de l'élection américaine. Néanmoins, le sous-conseiller peut faire beaucoup en évaluant les rouages complexes du modèle d'affaires de l'entreprise, par exemple en évaluant son rendement selon différents scénarios et résultats.

Le sous-conseiller est d'avis que la crise du coronavirus servira finalement à accélérer de nombreuses tendances structurelles déjà en place. Il y aura des gagnants et des perdants dans ces tendances. On parle tout d'abord du virage au numérique et de l'accélération de la mise en place du numérique dans les paiements, les interactions commerciales et le commerce électronique grand public. Ensuite, le sous-conseiller estime que la transition accélérée vers l'économie du savoir créera des occasions pour les entreprises qui fournissent des informations et des données exclusives essentielles dans un monde sans contact. Finalement, après la COVID-19, le sous-conseiller prévoit une augmentation de l'endettement, une baisse des taux d'intérêt et une plus grande intervention de l'État sur les marchés des capitaux.

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	147 443	64 719

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	44,01	0,77	-1,14	0,03	3,52	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47,16
	Sept. 2019	39,50	0,83	-1,03	1,65	2,59	4,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44,01
	Sept. 2018	33,47	0,68	-0,93	1,45	4,86	6,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,50
	Sept. 2017	32,23	0,63	-0,85	-0,33	1,84	1,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33,47
	Sept. 2016	30,40	0,36	-0,89	6,88	-4,51	1,84	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	0,00	32,23
F	Sept. 2020	28,88	0,50	-0,44	0,02	2,00	2,08	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	31,11	
	Sept. 2019	25,67	0,55	-0,40	1,06	0,54	1,75	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	28,88	
	Sept. 2018	21,73	0,41	-0,37	0,94	2,95	3,93	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	25,67	
	Sept. 2017	20,72	0,41	-0,33	-0,21	1,30	1,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,73	
	Sept. 2016	19,31	0,25	-0,33	4,18	-2,71	1,39	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	20,72	
I	Sept. 2020	16,05	0,28	-0,04	0,01	1,37	1,62	0,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,24	17,34	
	Sept. 2019	14,11	0,30	-0,04	0,60	1,51	2,37	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	16,05	
	Sept. 2018	11,97	0,26	-0,04	0,52	1,68	2,42	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	14,11	
	Sept. 2017	11,33	0,23	-0,03	-0,12	0,61	0,69	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	11,97	
	Sept. 2016	10,43	0,08	-0,03	0,93	-0,40	0,58	0,00	0,02	s. o.	0,00	0,00	0,02	11,33	
O	Sept. 2020	12,10	0,21	-0,04	0,01	1,01	1,19	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	13,11	
	Sept. 2019	10,65	0,25	-0,04	0,46	3,46	4,13	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	12,10	
	Sept. 2018	10,00	0,00	-0,01	0,42	0,24	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,65	
P	Sept. 2020	11,18	0,20	-0,27	0,01	0,87	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,00	
	Sept. 2019	10,00	0,17	-0,21	0,43	1,31	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,18	
PF	Sept. 2020	11,29	0,20	-0,14	0,01	0,64	0,71	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	12,17	
	Sept. 2019	10,00	0,18	-0,11	0,43	1,28	1,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,29	

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	54 038,10	1 145,83	2,29	2,45	0,02	42,50	47,16
	Sept. 2019	56 697,47	1 288,26	2,27	2,44	0,01	59,01	44,01
	Sept. 2018	68 110,03	1 724,13	2,27	2,51	0,02	60,03	39,50
	Sept. 2017	65 984,82	1 971,47	2,28	2,55	0,05	89,15	33,47
	Sept. 2016	70 998,40	2 203,18	2,54	2,54	0,05	81,86	32,23
F	Sept. 2020	6 509,06	209,23	1,24	1,27	0,02	42,50	31,11
	Sept. 2019	5 773,87	199,92	1,27	1,27	0,01	59,01	28,88
	Sept. 2018	13 134,07	511,68	1,28	1,34	0,02	60,03	25,67
	Sept. 2017	8 964,24	412,47	1,28	1,37	0,05	89,15	21,73
	Sept. 2016	8 879,19	428,58	1,35	1,35	0,05	81,86	20,72
I	Sept. 2020	279 288,70	16 104,42	s. o.	s. o.	0,02	42,50	17,34
	Sept. 2019	225 858,02	14 073,97	s. o.	s. o.	0,01	59,01	16,05
	Sept. 2018	72 448,60	5 133,00	s. o.	s. o.	0,02	60,03	14,11
	Sept. 2017	62 388,10	5 211,07	s. o.	s. o.	0,05	89,15	11,97
	Sept. 2016	53 270,39	4 703,40	s. o.	s. o.	0,05	81,86	11,33
O	Sept. 2020	25 748,05	1 963,44	0,05	0,05	0,02	42,50	13,11
	Sept. 2019	19 117,99	1 579,39	0,05	0,05	0,01	59,01	12,10
	Sept. 2018	1,07	0,10	0,05	0,05	0,02	60,03	10,65
P	Sept. 2020	24 206,08	2 017,11	2,11	2,11	0,02	42,50	12,00
	Sept. 2019	23 322,70	2 086,22	2,17	2,17	0,01	59,01	11,18
PF	Sept. 2020	19 648,92	1 614,36	0,95	0,95	0,02	42,50	12,17
	Sept. 2019	21 939,07	1 943,41	0,97	0,97	0,01	59,01	11,29

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'actions américaines Meritas a été fusionné dans le Fonds d'actions américaines ER 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	1,85 %	49,79 %	50,21 %
Série F	0,85 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,60 %	37,80 %	62,20 %
Série PF	0,60 %	100,00 %	s. o.

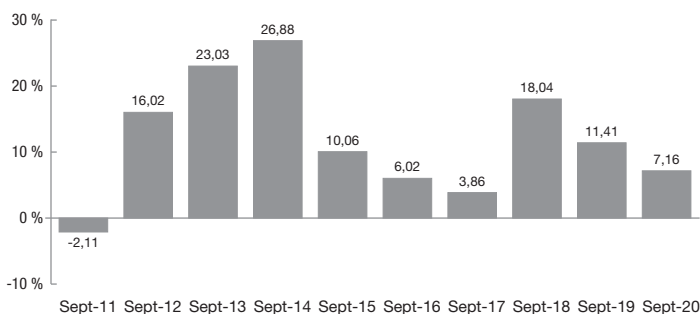
Rendement passé

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.

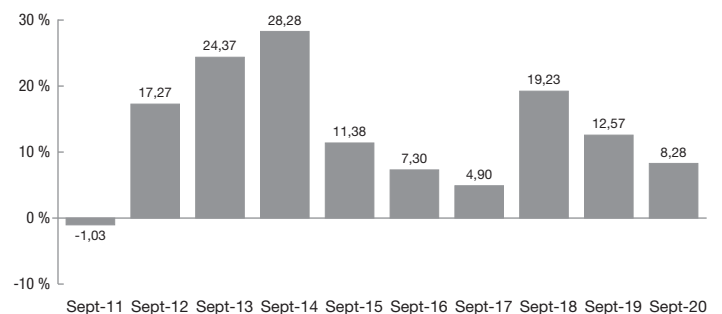
Rendement annuel

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.

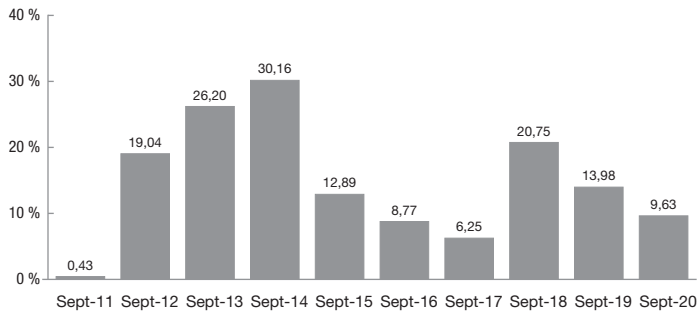
Série A



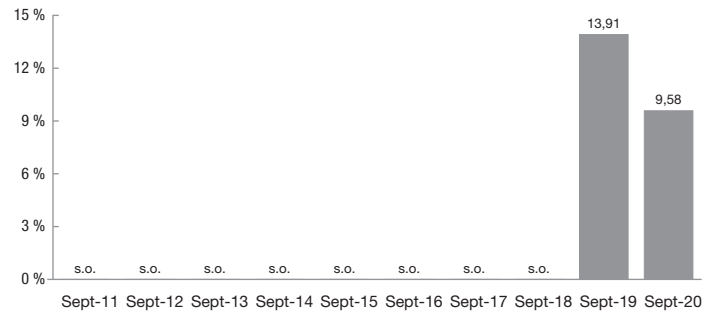
Série F



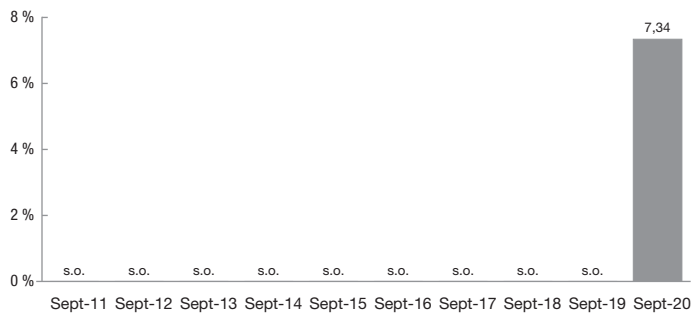
Série I



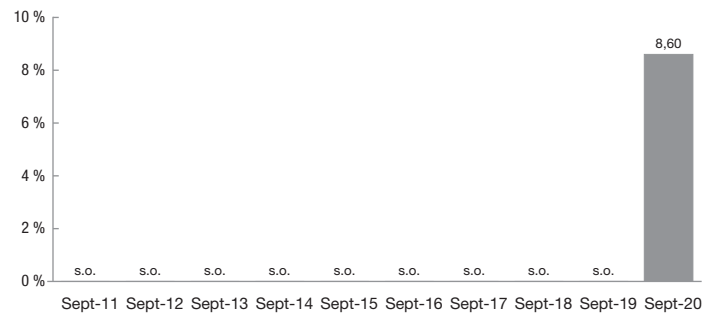
Série O



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 ER NEI, série A	7,16	12,11	9,19	11,71	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série F	8,28	13,27	10,34	12,93	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série I	9,63	14,70	11,76	14,47	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série O	9,58	s. o.	s. o.	s. o.	13,44
Fonds d'actions américaines ER NEI, série P	7,34	s. o.	s. o.	s. o.	10,51
Fonds d'actions américaines ER NEI, série PF	8,60	s. o.	s. o.	s. o.	11,82

* 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 : 409 438 909 \$

Principaux titres		%
1	Microsoft	7,3
2	Apple	5,0
3	Walmart	3,8
4	Procter & Gamble	3,3
5	Amazon.com	3,3
6	Alphabet Inc.	2,9
7	Oracle	2,7
8	Merck & Co.	2,6
9	UnitedHealth Group	2,4
10	Dollar General	2,2
11	AutoZone	2,2
12	Verisk Analytics, cat. A	2,1
13	Facebook, cat. A	2,0
14	Johnson & Johnson	2,0
15	Home Depot	2,0
16	Automatic Data Processing	1,8
17	Check Point Software Technologies	1,7
18	Motorola Solutions	1,7
19	Visa, cat. A	1,7
20	Texas Instruments	1,7
21	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
22	Citrix Systems	1,5
23	Anthem	1,5
24	RenaissanceRe Holdings	1,5
25	Verizon Communications	1,5
	Total	62,0

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	97,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	
Part de fiducie	0,8	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	36,0	
Biens de consommation discrétionnaire	13,4	
Soins de santé	12,9	
Consommation courante	10,3	
Services de communication	9,0	
Services financiers	8,3	
Produits industriels	7,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	
Immobilier	0,8	
Matières premières	0,3	
Énergie	0,3	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	86,8	
Autres	11,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	
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