

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 dans tous les types de titres émis par des sociétés ou des gouvernements de toute nation.

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 mondiales ER NEI s'est établi à 12,20 %, comparativement à un rendement de 11,42 % 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 MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fond est passée de 487 515 582 \$ au 30 septembre 2019 à 532 171 468 \$ au 30 septembre 2020, en hausse de 9,16 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -28 750 325 \$, et aux opérations de placement de 73 406 211 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les marchés boursiers mondiaux ont terminé l'année 2019 en force, ayant été stimulés par une réelle avancée dans le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, une saison des résultats encourageante et la baisse attendue des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. Cette tendance s'est poursuivie en 2020, mais les nouvelles circulaient déjà au sujet de l'écllosion de COVID-19 en Chine, et les espoirs que celle-ci soit contenue se sont avérés illusoire.

Lorsque le virus a commencé à se propager dans le monde entier, les turbulences (qui ne sont pas sans rappeler la grande crise financière) se sont emparées des marchés alors que la volatilité s'est accrue, que l'aversion pour le risque a augmenté et que les marchés se sont effondrés. La situation s'est aggravée avec l'effondrement du prix du pétrole, après que la Russie et l'Arabie saoudite ont déclenché une guerre de prix. Alors que des économies entières fermaient, les entreprises considérées comme capables de survivre au ralentissement économique imminent ont fait assez bonne figure. Cela s'est traduit par une nette préférence pour la solidité des bilans et l'efficacité opérationnelle. Les marchés se sont ensuite redressés, alimentés par des interventions gouvernementales sans précédent et l'assouplissement considérable de la politique monétaire; à l'exception de quelques rotations rapides et prononcées vers les titres de valeur, les investisseurs ont préféré la croissance, la rentabilité et la qualité. Le coronavirus a continué d'influencer l'appétit pour le risque au troisième trimestre de 2020. L'annonce de tests plus rapides et moins invasifs, combinée à des données économiques positives, a entraîné une augmentation de l'appétit pour le risque, ce qui a favorisé les sociétés de valeur plus cycliques. Cette situation a été de courte durée, les craintes d'une deuxième vague de contagion ayant entraîné une perte de l'appétit pour le risque et renversé la tendance des marchés qui ont commencé à privilégier les sociétés et les facteurs qui avaient été populaires pendant la reprise du marché.

D'un point de vue sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé, de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement, combinée à la sous-pondération et à la sélection des titres dans le secteur de l'énergie et à la surpondération dans le secteur des technologies de l'information. Ces facteurs ont plus que contrebalancé les reculs liés à la sélection de titres dans les secteurs des services de communication, des services financiers et des technologies de l'information ainsi qu'à la surpondération des services financiers. D'un point de vue régional, la judicieuse sélection de titres en Europe, au Japon, en Amérique latine et en Asie-Pacifique (excluant le Japon) a contrebalancé les reculs liés à la sélection de titres d'Amérique du Nord et des marchés émergents d'Asie ainsi qu'à la surpondération de titres européens.

Les titres de Lonza Group, Daifuku et ASML sont ceux qui ont le plus stimulé le rendement relatif. Lonza a tiré parti de la demande élevée de médicaments fabriqués en externe. De surcroît, ses activités ont été considérées comme des services essentiels dans toutes les régions, de sorte qu'elles se sont poursuivies normalement pendant la crise. Le cours de l'action de Lonza a augmenté après l'annonce d'une collaboration mondiale avec Moderna pour la fabrication du vaccin qu'elle propose contre la COVID-19. Daifuku a fait état d'un carnet de commandes record pour ses activités de commerce électronique et de logistique, témoignant d'une tendance croissante qui s'est accélérée depuis le début de la crise. Les tendances positives sur le marché des semi-conducteurs ont favorisé ASML, dont les perspectives de la demande sont demeurées les mêmes. Delta Air Lines, M&T Bank et Travelers ont été les plus importants boulets du rendement. Delta Air Lines a subi les contrecoups de la COVID-19 et du confinement mondial qui s'en est suivi et qui a dévasté le secteur du transport aérien pendant cette période. M&T Bank a été touchée par le ralentissement économique probable découlant du confinement, puis par la décision de la Réserve fédérale de réduire les taux d'intérêt et la probabilité accrue d'une faiblesse prolongée des taux d'intérêt. Travelers a enregistré des résultats plus faibles que prévu en raison d'une diminution de ses marges tirées des activités de base au quatrième trimestre de 2019. Ses actions ont ensuite dégagé un rendement inférieur en raison de l'incertitude entourant la COVID-19 et d'un manque persistant d'amélioration de son ratio de sinistres, lesquels ont eu des répercussions sur le secteur dans son ensemble.

Événements récents

L'approche adoptée par le sous-conseiller consiste à investir dans des sociétés qui présentent des caractéristiques intéressantes à long terme, mais non dans le paysage macroéconomique prévalent. Ainsi, toutes les décisions de placement sont prises dans une perspective ascendante, et le processus de constitution du Portefeuille axé sur le risque garantit que le Fonds n'est pas trop exposé aux risques macroéconomiques. En pratique, cette approche signifie que l'exposition au risque du Fonds est surtout liée à la sélection des titres, tandis que l'exposition au risque macroéconomique est atténuée par la diversification.

Du point de vue de l'analyse descendante, le Fonds privilégie les sociétés à forte capitalisation et délaisse les titres axés sur la valeur, ce qui découle vraisemblablement du peu d'attrait pour les titres plus défensifs. Du point de vue du style, le Fonds est principalement exposé à des sociétés dont le rendement des capitaux propres est élevé et évite celles dont le rendement est élevé et les ratios bénéfice/cours et dette-capitaux propres faibles, ce dernier reflétant l'importance de la robustesse du bilan dans l'évaluation des sociétés. Cette approche diversifiée assure une protection contre les revirements de confiance des investisseurs à court terme.

À plus long terme, malgré les données récentes sur la confiance des consommateurs américains et le retour à la normale des données sur l'achalandage en Chine, en Asie de l'Est et dans la majorité des pays européens qui incitent à un certain optimisme, l'incertitude reste élevée. Si l'on en croit les sondages, la sympathie de l'électorat a fait défaut et Trump continue d'accuser du retard sur Biden, n'ayant pas réussi à convaincre les électeurs indécis jusqu'à présent. Il en résulte une certaine prudence quant aux bénéficiaires américains en raison des attentes d'une hausse des impôts sous la présidence de Biden. Par ailleurs, un conflit de gouvernance quant au fonds de relance européen se poursuit, qui semble retarder l'aide dont certains secteurs ont désespérément besoin.

Parallèlement, le bras de fer entre les titres axés sur la valeur et ceux axés sur la croissance se poursuit. Une transition prolongée en faveur de la valeur nécessitera une reprise économique soutenue, laquelle continue de dépendre de la baisse du taux d'infection et de la mise au point d'un vaccin ou d'un traitement. Le sous-conseiller croit donc que les titres axés sur la croissance et la qualité domineront à court terme. Néanmoins, les évaluations demeurent élevées et des changements d'humeur réguliers sont attendus; c'est pourquoi la diversification reste vitale aux yeux du sous-conseiller.

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	85 219	37 698

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⁽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	10,97	0,27	-0,31	0,16	1,20	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,31
	Sept. 2019	11,37	0,27	-0,29	-0,21	-0,15	-0,38	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,21	10,97	
	Sept. 2018	10,26	0,23	-0,30	0,32	0,85	1,10	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	11,37	
	Sept. 2017	10,54	0,21	-0,27	0,13	1,08	1,15	0,00	0,00	0,00	1,46	0,00	1,46	10,26	
	Sept. 2016	9,45	0,15	-0,30	1,70	-0,48	1,07	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,54	
F	Sept. 2020	16,61	0,41	-0,28	0,24	1,87	2,24	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	18,71	
	Sept. 2019	17,09	0,35	-0,27	-0,32	-1,34	-1,58	0,00	0,03	0,00	0,32	0,00	0,35	16,61	
	Sept. 2018	15,36	0,36	-0,28	0,48	1,05	1,61	0,00	0,10	0,00	0,02	0,00	0,12	17,09	
	Sept. 2017	15,68	0,30	-0,24	0,19	1,66	1,91	0,00	0,02	0,00	2,23	0,00	2,25	15,36	
	Sept. 2016	13,88	0,23	-0,24	2,61	-0,92	1,68	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	15,68	
I	Sept. 2020	16,84	0,41	-0,05	0,25	1,98	2,59	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	19,00	
	Sept. 2019	17,33	0,39	-0,06	-0,32	0,51	0,52	0,00	0,25	0,00	0,32	0,00	0,57	16,84	
	Sept. 2018	15,56	0,35	-0,05	0,49	1,16	1,95	0,00	0,30	0,00	0,02	0,00	0,32	17,33	
	Sept. 2017	15,84	0,34	-0,04	0,19	1,51	2,00	0,00	0,22	0,00	2,21	0,00	2,43	15,56	
	Sept. 2016	13,87	0,22	-0,03	2,59	-0,74	2,04	0,00	0,05	s. o.	0,00	0,00	0,05	15,84	
O	Sept. 2020	10,15	0,25	-0,03	0,15	1,06	1,43	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	11,62	
	Sept. 2019	10,31	0,23	-0,04	-0,19	0,07	0,07	0,00	0,02	0,00	0,19	0,00	0,21	10,15	
	Sept. 2018	10,00	0,06	-0,01	0,30	-0,04	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,31	
P	Sept. 2020	10,10	0,25	-0,27	0,15	1,06	1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,34	
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,22	-0,20	1,04	0,84	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,10	
PF	Sept. 2020	10,23	0,25	-0,15	0,15	1,02	1,27	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	11,54	
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,13	-0,20	1,04	0,93	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	10,23	

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⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2020	29 793,97	2 419,69	2,40	2,62	0,03	26,56	12,31
	Sept. 2019	30 395,88	2 769,86	2,39	2,61	0,05	26,11	10,97
	Sept. 2018	42 241,79	3 716,08	2,40	2,69	0,04	51,82	11,37
	Sept. 2017	34 865,85	3 396,90	2,40	2,72	0,08	78,21	10,26
	Sept. 2016	32 439,47	3 078,24	2,71	2,71	0,06	104,31	10,54
F	Sept. 2020	4 303,01	229,97	1,34	1,43	0,03	26,56	18,71
	Sept. 2019	4 027,45	242,54	1,35	1,43	0,05	26,11	16,61
	Sept. 2018	9 861,71	576,99	1,34	1,55	0,04	51,82	17,09
	Sept. 2017	4 512,62	293,74	1,33	1,58	0,08	78,21	15,36
	Sept. 2016	2 990,52	190,74	1,42	1,58	0,06	104,31	15,68
I	Sept. 2020	478 625,12	25 189,36	s. o.	s. o.	0,03	26,56	19,00
	Sept. 2019	438 315,66	26 033,82	s. o.	s. o.	0,05	26,11	16,84
	Sept. 2018	245 056,00	14 139,30	s. o.	s. o.	0,04	51,82	17,33
	Sept. 2017	162 922,75	10 472,31	s. o.	s. o.	0,08	78,21	15,56
	Sept. 2016	132 235,62	8 348,52	s. o.	s. o.	0,06	104,31	15,84
O	Sept. 2020	3 473,63	298,90	0,06	0,06	0,03	26,56	11,62
	Sept. 2019	137,99	13,60	0,06	0,06	0,05	26,11	10,15
	Sept. 2018	137,03	13,29	0,06	0,06	0,04	51,82	10,31
P	Sept. 2020	9 953,26	877,55	2,29	2,29	0,03	26,56	11,34
	Sept. 2019	8 577,41	849,34	2,35	2,35	0,05	26,11	10,10
PF	Sept. 2020	6 022,49	521,83	1,13	1,13	0,03	26,56	11,54
	Sept. 2019	6 061,20	592,35	1,15	1,15	0,05	26,11	10,23

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.

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	2,00 %	55,02 %	44,98 %
Série F	1,00 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,75 %	43,28 %	56,72 %
Série PF	0,75 %	100,00 %	s. o.

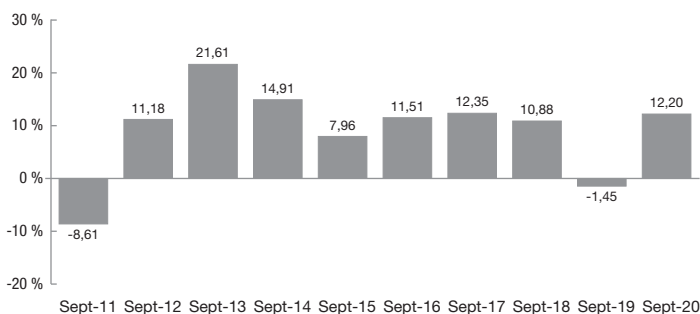
Rendement passé

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.

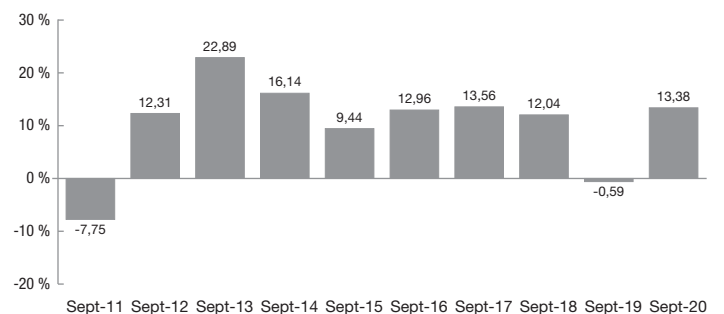
Rendement annuel

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.

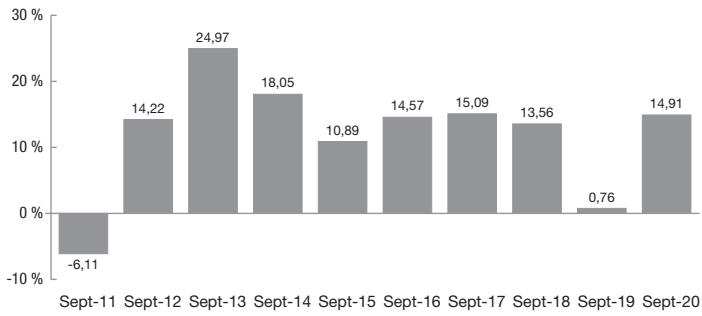
Série A



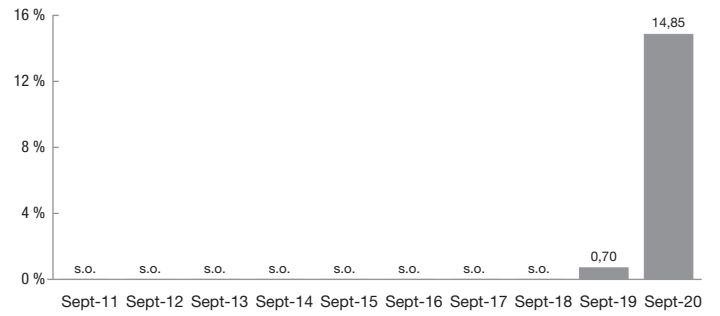
Série F



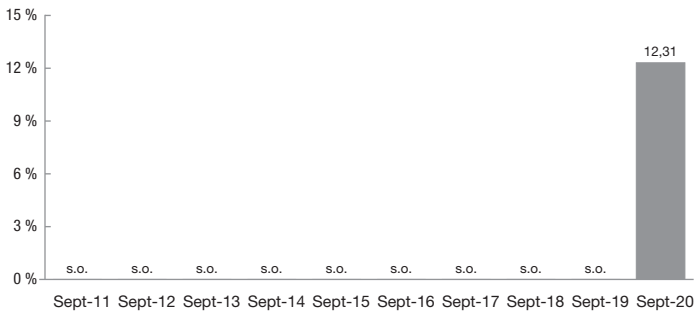
Série I



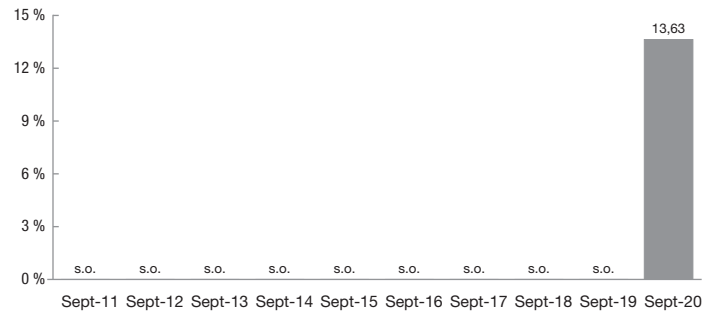
Série O



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 MSCI ACWI NR (\$ CA).

L'indice MSCI ACWI est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays développés et de pays émergents. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

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 MSCI ACWI NR (\$ CA)	11,42	9,49	10,22	11,45	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série A	12,20	7,03	8,96	8,94	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série F	13,38	8,09	10,13	10,12	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	14,91	9,55	11,63	11,76	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série O	14,85	s. o.	s. o.	s. o.	8,12
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série P	12,31	s. o.	s. o.	s. o.	8,36
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série PF	13,63	s. o.	s. o.	s. o.	9,64

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

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même si ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

Aperçu du Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 532 171 468 \$

Principaux titres		%
1	Apple	4,1
2	Amazon.com	3,6
3	Microsoft	3,5
4	Alphabet Inc.	2,7
5	Lonza Group	2,6
6	Abbott Laboratories	2,3
7	ASML Holding	2,2
8	Thermo Fisher Scientific	2,2
9	Visa, cat. A	1,9
10	Walt Disney Company	1,9
11	Accenture, cat. A	1,8
12	Procter & Gamble	1,7
13	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,6
14	Amgen	1,6
15	TJX Companies	1,5
16	Roche Holding	1,5
17	Alibaba Group Holding	1,5
18	Bank of America	1,4
19	Zoetis	1,4
20	Berkshire Hathaway, cat. B	1,4
21	Nestlé	1,4
22	Travelers Companies	1,4
23	Verizon Communications	1,3
24	Novo Nordisk	1,3
25	NVIDIA	1,3
	Total	49,1

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	96,4	
Part de fiducie	2,5	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	23,1	
Services financiers	14,4	
Soins de santé	13,9	
Biens de consommation discrétionnaire	12,1	
Produits industriels	8,6	
Services de communication	8,2	
Consommation courante	7,5	
Immobilier	3,1	
Matières premières	3,0	
Services publics	2,9	
Énergie	2,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	55,0	
Autres	31,8	
Suisse	6,2	
Japon	5,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	
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