

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

### Au 30 septembre 2020

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

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

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à fournir une plus-value du capital et un revenu à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde qui versent, ou qui pourraient verser, des dividendes de même que dans d'autres types de titres qui devraient procurer des distributions de revenu.

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 de dividendes mondial ER NEI s'est établi à 5,90 %, comparativement à un rendement de 11,39 % 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 Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fond est passée de 382 056 694 \$ au 30 septembre 2019 à 395 459 892 \$ au 30 septembre 2020, en hausse de 3,51 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -15 364 536 \$, et aux opérations de placement de 28 767 734 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période d'un an allant du 1<sup>er</sup> octobre 2019 au 30 septembre 2020, le rendement de l'indice MSCI Monde a augmenté de +11,4 % (\$ CA), cachant l'un des pires plongeons du marché jamais enregistrés en raison de la pandémie de COVID-19.

Du quatrième trimestre de 2019 jusqu'à la mi-janvier 2020, les marchés boursiers ont connu une hausse sans fin sur fond de combinaison gagnante d'assouplissement des tensions commerciales, grâce à la conclusion d'un accord de phase 1 entre les États-Unis et la Chine, à un meilleur flux que prévu de nouvelles macroéconomiques et à un élan favorable dans certains secteurs (TI, services financiers, soins de santé). Lorsque les premiers cas d'infection au coronavirus sont apparus à Wuhan, les marchés boursiers ont subi une liquidation soudaine qui a engendré une nouvelle période d'aversion pour le risque.

À partir de ce moment, la crise sanitaire s'est répercutée sur les perspectives économiques mondiales lorsque l'incidence sur la croissance de la mise sur pause de l'activité économique et de la chute de l'euro et des indices des directeurs d'achats américains s'est matérialisée. Dans ce contexte très incertain et orienté à la baisse, la volatilité des actions a atteint des niveaux supérieurs à ceux de la grande crise financière de 2008, entraînant une baisse encore plus marquée du marché, qui a subi une perte historique en quelques semaines jusqu'au 23 mars.

Puis, soutenus par les mesures de relance budgétaire rapides des gouvernements et des banques centrales, les investisseurs ont commencé à pencher pour les facteurs haussiers et à oublier les chiffres pour se concentrer sur la trajectoire potentielle de la reprise. En Europe, le fonds de relance a permis de progresser vers la mutualisation de la dette européenne et a renforcé la confiance des investisseurs. À partir de ce moment, les marchés boursiers sont passés d'une reprise économique en forme de U à une reprise en forme de V. Cette dynamique positive a été renforcée au cours de l'été par des résultats macroéconomiques bien orientés, tant aux États-Unis qu'en Europe, par des nouvelles encourageantes concernant les traitements de lutte contre la COVID-19 et la reprise des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine.

L'appétit des investisseurs pour le risque a faibli en septembre, car l'augmentation du nombre de cas d'infection dans un certain nombre de pays, notamment en Europe et aux États-Unis, laisse présager un scénario de reprise économique lente en forme de U plutôt qu'en forme de V. Les investisseurs ont profité de l'occasion pour encaisser leurs profits, en particulier sur leurs placements dans de grandes sociétés technologiques américaines.

Dans l'ensemble, au cours de la période d'un an considérée, les titres du marché américain ont mieux fait que ceux de l'indice MSCI Monde avec une hausse de +16,9 % (\$ CA), tandis que les titres européens et japonais ont moins bien fait, affichant un rendement de respectivement +0,1 % (\$ CA) et +7,9 % (\$ CA).

La répartition sectorielle a contribué au rendement du Fonds, en raison de la sous-pondération structurelle dans les secteurs cycliques sous-performants, comme ceux de l'énergie, des services financiers et de l'immobilier. Au plus fort de la crise, le secteur de l'énergie s'est affiché comme le grand perdant : le cours du pétrole s'est replié à la suite de la chute spectaculaire de la demande chinoise, de la conclusion de l'accord de réduction de la production de l'OPEP+ et de l'augmentation de l'offre provenant de l'Arabie saoudite et de la Russie. La surpondération dans le secteur des services publics, qui a affiché un rendement supérieur, a favorisé le rendement.

La répartition par pays a contribué au rendement en raison de la sous-pondération du Fonds dans les titres du Royaume-Uni et de la France, qui ont moins bien fait. La sélection des titres a favorisé le rendement en raison de la surpondération dans les titres de Citrix Systems et d'Osaka Gas, qui ont très bien fait.

## Événements récents

Au moment de la rentrée scolaire, les investisseurs ont été aux prises avec des incertitudes croissantes, car les évaluations des actifs à risque (tant des actions que des titres de créance) semblent en contradiction avec les perspectives mondiales actuelles. En fait, un grand nombre d'études récentes indiquent que la distanciation sociale volontaire peut avoir un effet durable sur la croissance économique, en particulier dans les économies avancées, les gens pouvant rester chez eux grâce à la progression des capacités de télétravail presque partout. La situation est préoccupante, car la COVID-19 fait de nouveau des ravages en Europe occidentale, ce qui augmente les chances d'une plus grande rigueur dans les mesures de distanciation sociale ou d'un retour à des mesures de confinement.

Par conséquent, le scénario de reprise en V semble devenir de plus en plus improbable. Il peut s'écouler beaucoup de temps avant que les indicateurs d'activité des pays du G10 reviennent au niveau d'avant la crise. La question est de savoir si les économies actuelles pourraient parvenir à une telle normalisation en 2021. Selon le sous-conseiller, cela dépendra de deux facteurs distincts : l'imminence de la découverte d'un vaccin contre la COVID-19 et la capacité éventuelle des gouvernements de mettre en œuvre des mesures de relance budgétaire pour amortir l'incidence sur l'activité réelle.

Au cours des 12 derniers mois, le dollar américain s'est déprécié en raison d'une baisse importante au troisième trimestre de 2020 après une forte hausse au deuxième trimestre. Le taux de change du dollar canadien est en général demeuré stable, mais a été très volatil par rapport à celui du dollar américain dans un contexte de nouvelles pressions à la baisse sur les prix du pétrole brut, alors que les perspectives mondiales s'assombrissaient sensiblement. Du côté des marchés boursiers, les actions américaines ont pleinement joué leur rôle plus défensif alors que la préférence pour les titres de croissance domine toujours. La répartition régionale du Fonds va progressivement pencher en faveur du marché américain, dont la pondération a augmenté de 4 %, ainsi que des économies sensibles au dollar qui englobent les pays exportateurs de produits de base d'Asie et du Canada. Dans l'ensemble, nous surpondérons les titres de sociétés américaines et des principaux pays de l'UEM (Allemagne, Pays-Bas) et nous sous-pondérons les titres de sociétés d'autres pays de l'UEM (Italie, Espagne), du Royaume-Uni et de l'Asie excluant le Japon (Hong Kong, Singapour).

Au cours des 12 derniers mois, la répartition sectorielle a été accrue dans le secteur de la consommation cyclique (consommation discrétionnaire), secteur qui pourrait enfoncer le dernier clou de la récession mondiale actuelle. Le sous-conseiller estime que l'incidence de la crise sanitaire sur le chômage reste largement sous-estimée. L'exposition aux secteurs cycliques a été légèrement augmentée en réduisant la sous-pondération dans le secteur de la technologie et en adoptant une légère surpondération dans les matériaux. Au total, le Fonds est surpondéré dans les secteurs défensifs soit dans les soins de santé et la consommation courante et sous-pondéré dans les secteurs des TI et des services financiers.

### Comité d'examen indépendant

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

## Opérations entre apparentés

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

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

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

	Septembre 2019	Septembre 2020
Frais à payer au gestionnaire du Fonds	267 346	113 556

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

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

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

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

## Faits saillants financiers

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

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

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents <sup>(3)</sup>	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(4, 5)</sup>
A	Sept. 2020	10,55	0,26	-0,30	0,89	-0,25	0,60	0,00	0,00	0,00	0,49	0,14	0,63	10,52
	Sept. 2019	10,23	0,28	-0,29	0,34	0,52	0,85	0,00	0,00	0,00	0,45	0,14	0,59	10,55
	Sept. 2018	9,91	0,28	-0,30	0,52	0,40	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,57	0,57	10,23
	Sept. 2017	10,32	0,26	-0,28	0,67	-0,18	0,47	0,00	0,00	0,00	0,68	0,19	0,87	9,91
	Sept. 2016	9,73	0,52	-0,34	0,85	-0,03	1,00	0,00	0,18	s. o.	0,00	0,24	0,42	10,32
F	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,20	0,94	-0,23	0,78	0,00	0,07	0,00	0,50	0,09	0,66	11,15
	Sept. 2019	10,61	0,29	-0,19	0,36	0,58	1,04	0,00	0,10	0,00	0,47	0,04	0,61	11,06
	Sept. 2018	10,26	0,29	-0,19	0,54	0,37	1,01	0,00	0,10	0,00	0,00	0,58	0,68	10,61
	Sept. 2017	10,69	0,28	-0,17	0,69	-0,20	0,60	0,00	0,11	0,00	0,69	0,23	1,03	10,26
	Sept. 2016	9,96	0,53	-0,23	0,86	-0,02	1,14	0,00	0,30	s. o.	0,00	0,12	0,42	10,69
I	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,05	0,93	-0,20	0,95	0,00	0,19	0,00	0,51	0,00	0,70	11,27
	Sept. 2019	10,72	0,29	-0,05	0,35	0,87	1,46	0,00	0,21	0,00	0,61	0,00	0,82	11,06
	Sept. 2018	10,30	0,29	-0,05	0,54	0,37	1,15	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	10,72
	Sept. 2017	10,52	0,28	-0,03	0,68	-0,23	0,70	0,00	0,24	0,00	0,70	0,00	0,94	10,30
	Sept. 2016	9,74	0,52	-0,08	0,86	-0,04	1,26	0,00	0,51	s. o.	0,00	0,00	0,51	10,52
O	Sept. 2020	10,76	0,29	-0,05	0,93	-0,74	0,43	0,00	0,17	0,00	0,50	0,00	0,67	10,98
	Sept. 2019	10,27	0,28	-0,05	0,34	0,59	1,16	0,00	0,21	0,00	0,43	0,00	0,64	10,76
	Sept. 2018	10,00	0,07	-0,02	0,53	-0,26	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	10,27
P	Sept. 2020	10,65	0,26	-0,28	0,90	-0,28	0,60	0,00	0,00	0,00	0,47	0,16	0,63	10,63
	Sept. 2019	10,42	0,28	-0,28	0,35	0,60	0,95	0,00	0,01	0,00	0,40	0,29	0,70	10,65
	Sept. 2018	10,23	0,28	-0,28	0,53	0,44	0,97	0,00	0,00	0,00	0,54	0,20	0,74	10,42
	Sept. 2017	10,45	0,28	-0,27	0,68	-0,26	0,43	0,00	0,01	0,00	0,69	0,00	0,70	10,23
	Sept. 2016	9,63	0,52	-0,32	1,05	-0,19	1,06	0,00	0,21	s. o.	0,00	0,00	0,21	10,45
PF	Sept. 2020	10,84	0,27	-0,17	0,92	-0,27	0,75	0,00	0,10	0,00	0,49	0,09	0,68	10,92
	Sept. 2019	10,55	0,29	-0,16	0,35	0,58	1,06	0,00	0,13	0,00	0,42	0,21	0,76	10,84
	Sept. 2018	10,27	0,29	-0,17	0,54	0,40	1,06	0,00	0,09	0,00	0,55	0,14	0,78	10,55
	Sept. 2017	10,48	0,29	-0,15	0,68	-0,26	0,56	0,00	0,12	0,00	0,70	0,00	0,82	10,27
	Sept. 2016	9,70	0,53	-0,20	0,90	-0,20	1,03	0,00	0,38	s. o.	0,00	0,00	0,38	10,48

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2020	97 323,31	9 254,98	2,42	2,64	0,07	111,07	10,52
	Sept. 2019	105 694,64	10 018,85	2,40	2,62	0,05	73,37	10,55
	Sept. 2018	123 793,66	12 098,73	2,42	2,64	0,06	117,98	10,23
	Sept. 2017	166 857,04	16 835,64	2,42	2,64	0,08	90,36	9,91
	Sept. 2016	187 471,53	18 171,27	2,64	2,64	0,07	102,01	10,32
F	Sept. 2020	17 852,53	1 601,71	1,35	1,44	0,07	111,07	11,15
	Sept. 2019	16 863,18	1 524,45	1,34	1,43	0,05	73,37	11,06
	Sept. 2018	19 398,31	1 828,14	1,34	1,51	0,06	117,98	10,61
	Sept. 2017	26 705,82	2 603,54	1,34	1,54	0,08	90,36	10,26
	Sept. 2016	26 514,44	2 479,20	1,44	1,55	0,07	102,01	10,69
I	Sept. 2020	213 979,00	18 992,02	s. o.	s. o.	0,07	111,07	11,27
	Sept. 2019	204 121,71	18 449,60	s. o.	s. o.	0,05	73,37	11,06
	Sept. 2018	81 049,97	7 562,03	s. o.	s. o.	0,06	117,98	10,72
	Sept. 2017	94 338,74	9 154,99	s. o.	s. o.	0,08	90,36	10,30
	Sept. 2016	78 999,79	7 512,21	s. o.	s. o.	0,07	102,01	10,52
O	Sept. 2020	3 299,27	300,58	0,06	0,06	0,07	111,07	10,98
	Sept. 2019	1,15	0,11	0,06	0,06	0,05	73,37	10,76
	Sept. 2018	1,03	0,10	0,06	0,06	0,06	117,98	10,27
P	Sept. 2020	39 111,33	3 678,74	2,26	2,26	0,07	111,07	10,63
	Sept. 2019	34 177,52	3 210,45	2,25	2,25	0,05	73,37	10,65
	Sept. 2018	29 168,50	2 799,43	2,26	2,34	0,06	117,98	10,42
	Sept. 2017	9 082,35	887,82	2,27	2,38	0,08	90,36	10,23
	Sept. 2016	5 011,18	479,58	2,38	2,38	0,07	102,01	10,45
PF	Sept. 2020	23 894,44	2 188,43	1,11	1,11	0,07	111,07	10,92
	Sept. 2019	21 198,48	1 955,09	1,11	1,11	0,05	73,37	10,84
	Sept. 2018	18 912,09	1 793,17	1,12	1,24	0,06	117,98	10,55
	Sept. 2017	9 213,46	897,51	1,11	1,28	0,08	90,36	10,27
	Sept. 2016	4 965,40	473,78	1,17	1,28	0,07	102,01	10,48

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 %	55,33 %	44,67 %
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 %	42,98 %	57,02 %
Série PF	0,75 %	100,00 %	s. o.

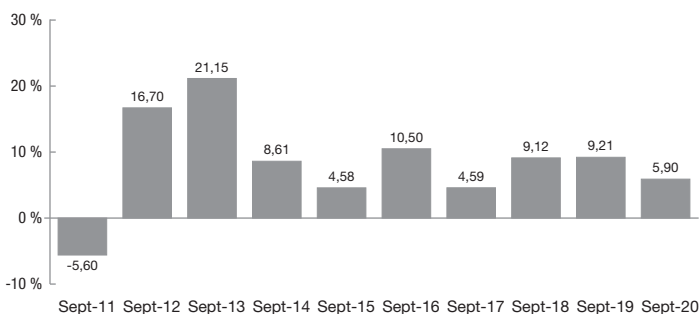
## Rendement passé

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.

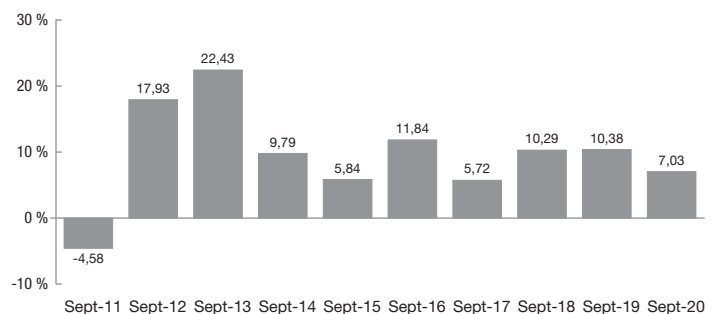
### Rendement annuel

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.

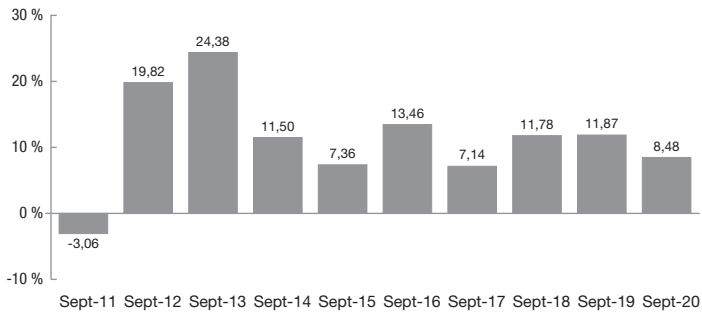
#### Série A



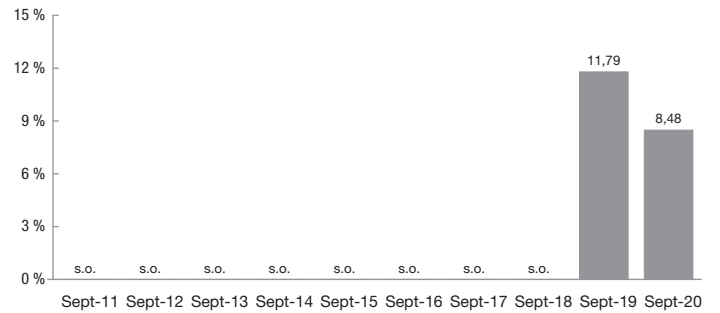
#### Série F



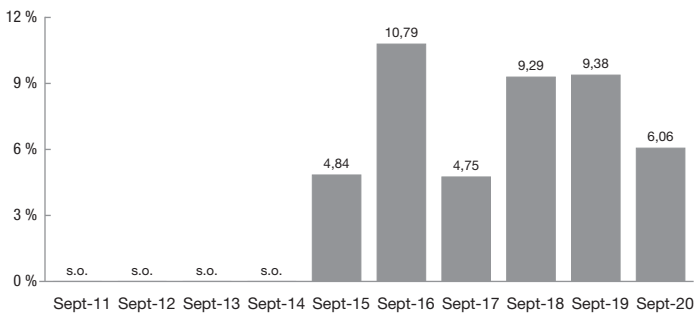
**Série I**



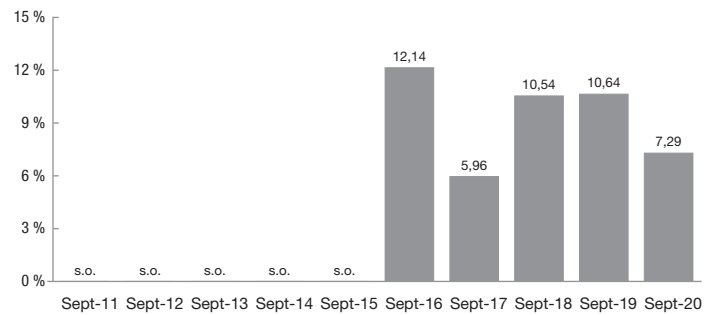
**Série O**



**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 Monde NR (\$ CA).

L'indice MSCI Monde est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de nombreux pays des marchés 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 Monde NR (\$ CA)	11,39	10,13	10,39	12,30	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série A	5,90	8,06	7,84	8,26	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série F	7,03	9,22	9,03	9,45	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	8,48	10,70	10,52	11,05	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série O	8,48	s. o.	s. o.	s. o.	10,48
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série P	6,06	8,23	8,03	s. o.	7,00
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série PF	7,29	9,48	9,29	s. o.	7,86

\* 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 : 395 459 892 \$

Principaux titres		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
2	Adobe Systems	2,0
3	Merck & Co.	2,0
4	Procter & Gamble	2,0
5	Verizon Communications	1,9
6	Synopsys	1,9
7	Roche Holding	1,8
8	Thermo Fisher Scientific	1,8
9	Check Point Software Technologies	1,8
10	UnitedHealth Group	1,8
11	Hormel Foods	1,8
12	PepsiCo	1,7
13	AstraZeneca	1,5
14	Beiersdorf	1,5
15	Cisco Systems	1,5
16	Elisa	1,5
17	Visa, cat. A	1,4
18	Givaudan	1,3
19	Cerner	1,3
20	Progressive	1,3
21	McDonald's Holdings	1,3
22	Thomson Reuters	1,2
23	Electronic Arts	1,2
24	L'Oréal	1,2
25	Akamai Technologies	1,1
	Total	41,9

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	95,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Soins de santé	19,3	
Technologies de l'information	18,4	
Consommation courante	13,3	
Produits industriels	11,6	
Services financiers	8,9	
Services de communication	7,7	
Biens de consommation discrétionnaire	6,0	
Matières premières	5,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1	
Services publics	3,9	
Énergie	1,0	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	63,6	
Autres	24,6	
Japon	7,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1	
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