

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

L'objectif de placement du Fonds est de procurer un revenu courant élevé tout en préservant le capital. Il investit principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations et d'autres titres obligataires de sociétés mondiales qui présentent un rendement élevé et un risque élevé, et il peut également investir dans d'autres placements à revenu fixe dotés de caractéristiques semblables. La plupart des placements sont cotés BBB- et moins par Standard and Poor's ou Fitch, et Baa3 ou moins par Moody's ou ont obtenu une cote équivalente d'un autre service reconnu d'évaluation des obligations. Le Fonds peut aussi investir dans des titres non cotés, dans des placements comportant des défaillances au moment de l'achat, ainsi que dans des placements libellés en devises de pays dont les marchés sont en émergence.

Le Fonds devrait investir au moins 80 % de son actif net dans des obligations de sociétés productives de revenu et à rendement élevé, sauf lorsqu'il prend temporairement des positions défensives.

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 moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à 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'obligations mondiales à rendement élevé NEI s'est établi à 0,94 %, comparativement à un rendement de 1,88 % 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 Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fond est passée de 207 682 644 \$ au 30 septembre 2019 à 253 446 767 \$ au 30 septembre 2020, en hausse de 22,04 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 34 780 468 \$, et aux opérations de placement de 10 983 655 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les écarts de taux des obligations à rendement élevé ont été volatils l'année dernière, la pandémie de COVID-19 ayant eu une incidence importante sur les marchés depuis le début du mois de mars.

Compte tenu de la pandémie de COVID-19, les taux de défaut ont augmenté. Depuis le début de l'année, les défauts de paiement s'élevèrent à 123,4 milliards de dollars (y compris des échanges proposés par des sociétés en difficulté de 9,1 milliards de dollars), le deuxième plus haut niveau jamais enregistré depuis celui de 205,0 milliards de dollars en 2009. Selon Moody's, les taux de défaut sur 12 mois à l'égard des obligations mondiales et américaines à rendement élevé s'élevaient respectivement à 6,41 % et 8,72 % à la fin du mois d'août 2020. Moody's s'attend notamment à ce que le taux de défaut à l'égard des obligations mondiales à rendement élevé atteigne 7,13 % d'ici août 2021.

La sélection des titres a eu une incidence positive sur les rendements en raison de la surpondération dans Intelsat et de la sous-pondération dans Transocean, Chesapeake Energy, Hertz Global Holdings et Valaris. Ce rendement positif a été quelque peu annulé par le rendement inférieur des positions surpondérées dans Shell Drilling Holdings, Calfrac, Nabors Industries et Extraction Oil & Gas, et le positionnement dans la structure du capital de Laredo Petroleum. La répartition sectorielle a également permis de dégager un rendement supérieur en raison de la sous-pondération dans les FPI et dans les segments cycliques du secteur de la consommation. Toutefois, ce rendement a été quelque peu neutralisé par une sous-pondération dans les titres du secteur de la consommation non cyclique et du secteur des communications.

Événements récents

L'hypothèse de base du sous-conseiller est que les écarts de taux demeureront confinés dans une fourchette étroite pour l'instant. Cette prévision relativement au maintien des écarts de taux dans une fourchette étroite est fondée sur l'espoir que le soutien monétaire des banques centrales sera maintenu, et sur les résultats de la quête ininterrompue de rendement à l'échelle mondiale, mais ces facteurs sont quelque peu contrebalancés par des données fondamentales mitigées. Toutefois, le sous-conseiller prévoit une possibilité de volatilité accrue avec plusieurs risques principaux à l'horizon, comme la possibilité de l'imposition d'un deuxième confinement en raison de la COVID-19, les prochaines élections présidentielles et fédérales américaines, l'incidence sur les bénéfices des entreprises de l'arrivée au pouvoir du président Biden, les négociations du Brexit et la possibilité d'un Brexit brutal, les tensions actuelles et potentiellement croissantes entre les États-Unis et la Chine et l'incidence économique à long terme du confinement. Dans une perspective ascendante, il continue à suivre attentivement le processus de placement en se concentrant sur l'achat de titres d'émetteurs dont les données fondamentales s'améliorent et dont les besoins de refinancement sont limités. La sélection des titres demeure primordiale, alors que le sous-conseiller continue de se concentrer sur l'exposition des émetteurs aux effets durables de la crise de la COVID-19 et sur le risque d'exposition à une éventuelle deuxième vague. Du point de vue de la notation de crédit, le sous-conseiller considère comme la meilleure valeur les titres notés BB et B.

Le sous-conseiller continue d'intégrer à sa recherche fondamentale des initiatives dynamiques d'ESG et de sciences de données liées à l'IA. Ces initiatives s'inscrivent dans l'évolution continue du processus de placement dans des titres à haut rendement. Ces outils exclusifs lui ont permis d'évaluer les préférences de placement et ont mis en évidence des occasions de placement uniques tout en augmentant l'efficacité de l'équipe responsable du secteur des titres à rendement élevé.

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	109 359	43 398

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	6,84	0,41	-0,13	0,17	-0,41	0,04	0,28	0,00	0,00	0,00	0,13	0,41	6,49
	Sept. 2019	7,04	0,44	-0,14	-0,13	-0,01	0,16	0,31	0,00	0,00	0,00	0,10	0,41	6,84
	Sept. 2018	7,39	0,48	-0,14	-0,27	-0,09	-0,02	0,34	0,00	0,00	0,00	0,01	0,35	7,04
	Sept. 2017	7,17	0,38	-0,16	0,76	-0,49	0,49	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	7,39
	Sept. 2016	6,83	0,45	-0,15	0,19	0,10	0,59	0,30	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,30	7,17
F	Sept. 2020	6,43	0,39	-0,06	0,16	-0,38	0,11	0,33	0,00	0,00	0,00	0,05	0,38	6,16
	Sept. 2019	6,53	0,41	-0,06	-0,12	-0,17	0,06	0,35	0,00	0,00	0,00	0,02	0,37	6,43
	Sept. 2018	7,02	0,44	-0,07	-0,25	-0,07	0,05	0,37	0,00	0,00	0,00	0,17	0,54	6,53
	Sept. 2017	7,07	0,39	-0,09	0,73	-0,49	0,54	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	0,60	7,02
	Sept. 2016	6,96	0,45	-0,08	0,21	0,14	0,72	0,37	0,00	s. o.	0,00	0,23	0,60	7,07
I	Sept. 2020	8,02	0,48	0,00	0,21	-0,18	0,51	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,46	7,77
	Sept. 2019	8,13	0,51	0,00	-0,15	0,02	0,38	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	8,02
	Sept. 2018	8,50	0,55	0,00	-0,31	-0,08	0,16	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,53	8,13
	Sept. 2017	8,24	0,46	0,00	0,87	-0,61	0,72	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	8,50
	Sept. 2016	7,86	0,52	0,00	0,24	0,11	0,87	0,53	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,53	8,24
O	Sept. 2020	9,93	0,59	-0,01	0,26	-0,56	0,28	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	9,61
	Sept. 2019	10,04	0,63	-0,01	-0,19	0,09	0,52	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	9,93
	Sept. 2018	10,00	0,20	0,00	-0,38	0,38	0,20	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	10,04
T ⁽⁶⁾	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	7,30	0,15	-0,04	-0,14	-0,21	-0,24	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00
	Sept. 2018	8,03	0,50	-0,15	-0,29	-0,08	-0,02	0,35	0,00	0,00	0,00	0,37	0,72	7,30
	Sept. 2017	8,32	0,41	-0,18	0,85	-0,53	0,55	0,23	0,00	0,00	0,00	0,61	0,84	8,03
	Sept. 2016	8,40	0,54	-0,18	0,23	0,13	0,72	0,36	0,00	s. o.	0,00	0,48	0,84	8,32
P	Sept. 2020	10,16	0,62	-0,16	0,26	-0,60	0,12	0,46	0,00	0,00	0,00	0,14	0,60	9,69
	Sept. 2019	10,00	0,52	-0,14	-0,20	0,80	0,98	0,39	0,00	0,00	0,00	0,09	0,48	10,16
PF	Sept. 2020	10,25	0,61	-0,07	0,26	-0,60	0,20	0,54	0,00	0,00	0,00	0,07	0,61	9,85
	Sept. 2019	10,00	0,52	-0,06	-0,20	0,83	1,09	0,47	0,00	0,00	0,00	0,01	0,48	10,25

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.

6) Le 18 janvier 2019, la série T a cessé d'être offerte et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

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	45 070,72	6 942,61	2,02	2,02	0,00	75,68	6,49
	Sept. 2019	55 595,46	8 124,18	2,00	2,00	0,00	36,77	6,84
	Sept. 2018	73 053,07	10 381,40	2,00	2,00	0,00	43,90	7,04
	Sept. 2017	93 549,55	12 654,75	2,23	2,23	0,00	85,85	7,39
	Sept. 2016	118 001,69	16 450,83	2,23	2,23	0,00	86,77	7,17
F	Sept. 2020	15 670,38	2 542,95	1,02	1,13	0,00	75,68	6,16
	Sept. 2019	17 858,19	2 778,76	1,01	1,12	0,00	36,77	6,43
	Sept. 2018	36 729,47	5 621,21	1,09	1,12	0,00	43,90	6,53
	Sept. 2017	42 331,39	6 032,21	1,22	1,33	0,00	85,85	7,02
	Sept. 2016	32 825,21	4 640,54	1,22	1,33	0,00	86,77	7,07
I	Sept. 2020	174 185,39	22 408,85	s. o.	s. o.	0,00	75,68	7,77
	Sept. 2019	116 363,81	14 508,67	s. o.	s. o.	0,00	36,77	8,02
	Sept. 2018	129 312,09	15 914,07	s. o.	s. o.	0,00	43,90	8,13
	Sept. 2017	182 190,50	21 446,46	s. o.	s. o.	0,00	85,85	8,50
	Sept. 2016	180 088,41	21 842,62	s. o.	s. o.	0,00	86,77	8,24
O	Sept. 2020	1,11	0,12	0,06	0,06	0,00	75,68	9,61
	Sept. 2019	1,07	0,11	0,06	0,06	0,00	36,77	9,93
	Sept. 2018	1,02	0,10	0,06	0,06	0,00	43,90	10,04
T ⁽⁴⁾	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2018	7 491,37	1 025,84	1,99	1,99	0,00	43,90	7,30
	Sept. 2017	10 155,95	1 264,91	2,22	2,22	0,00	85,85	8,03
	Sept. 2016	16 207,54	1 948,50	2,21	2,21	0,00	86,77	8,32
P	Sept. 2020	8 304,67	857,10	1,62	1,62	0,00	75,68	9,69
	Sept. 2019	7 918,52	779,26	1,66	1,66	0,00	36,77	10,16
PF	Sept. 2020	10 214,50	1 037,15	0,68	0,79	0,00	75,68	9,85
	Sept. 2019	9 945,59	970,73	0,69	0,80	0,00	36,77	10,25

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres frais d'opérations du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

4) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

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	1,50 %	63,15 %	36,85 %
Série F	0,75 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,25 %	40,13 %	59,87 %
Série PF	0,50 %	100,00 %	s. o.

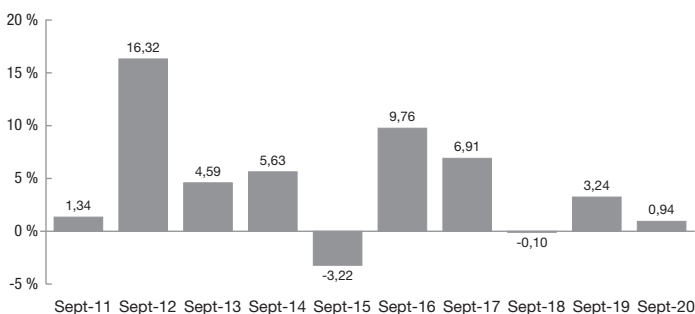
Rendement passé

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.

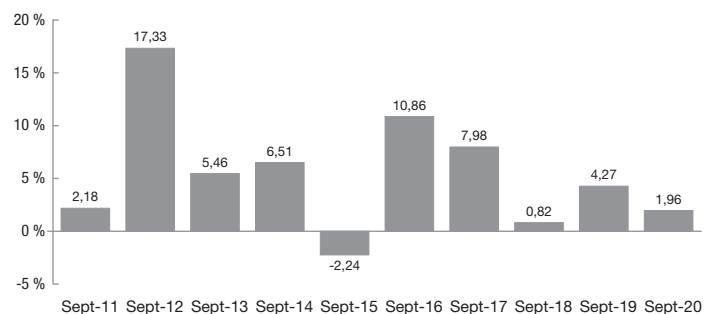
Rendement annuel

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.

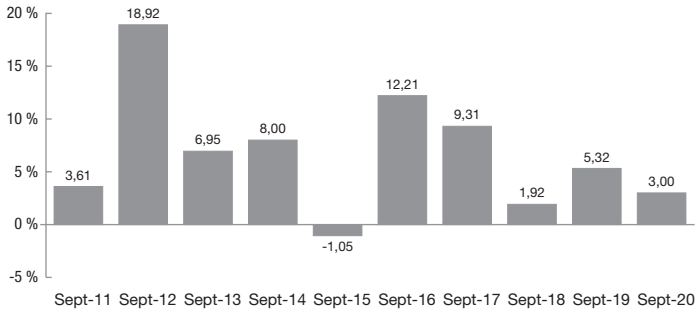
Série A



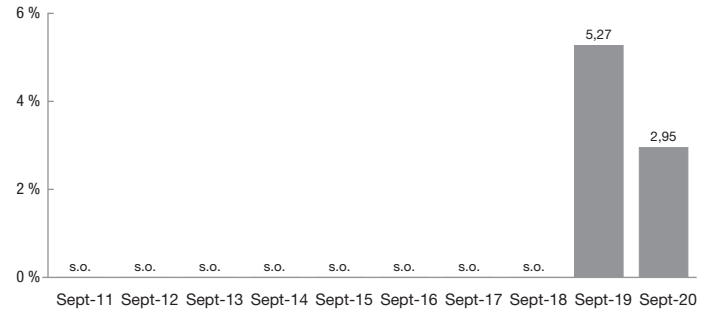
Série F



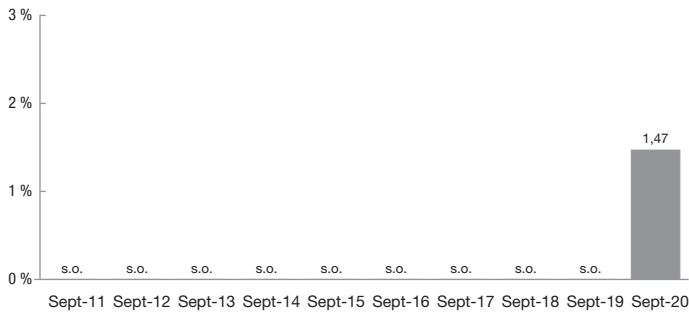
Série I



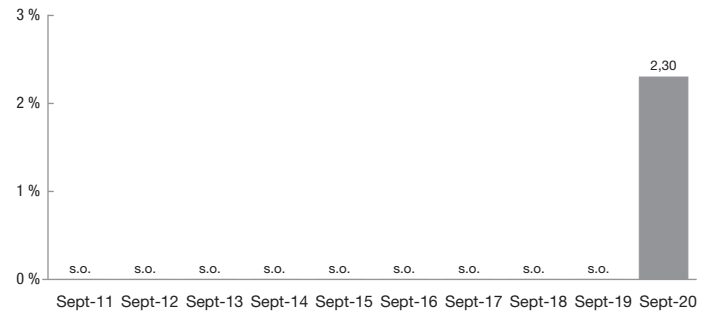
Série O



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 Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

L'indice Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap est une version limitée de l'indice phare d'obligations de sociétés américaines qui couvre le marché des obligations de sociétés à taux fixe et à rendement élevé libellées en dollars américains. Les titres sont classés comme des titres à rendement élevé si la note moyenne des agences Moody's, Fitch et S&P est Ba1/BB+/BB+ ou inférieure. Les obligations d'émetteurs dont le niveau de risque est propre aux marchés émergents, selon la définition des marchés émergents des indices, sont exclues. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

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 Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA)	1,88	3,10	5,90	6,27	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série A	0,94	1,35	4,08	4,41	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série F	1,96	2,34	5,11	5,38	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	3,00	3,40	6,28	6,68	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série O	2,95	s. o.	s. o.	s. o.	4,55
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série P	1,47	s. o.	s. o.	s. o.	4,38
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série PF	2,30	s. o.	s. o.	s. o.	5,31

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

Aperçu du Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 253 446 767 \$

Principaux titres		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,0
2	Voya Financial, 5,650 %, (taux variable à partir du 2023-05-15), 2053-05-15	1,6
3	CSC Holdings, placement privé, série 144A, 6,500 %, 2029-02-01	1,2
4	CCO Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2030-03-01	1,1
5	Ford Motor Credit Company, 4,140 %, 2023-02-15	1,1
6	Centene, 5,250 %, 2025-04-01	1,1
7	Kraft Heinz Foods Company, 4,375 %, 2046-06-01	1,0
8	Centene, 3,000 %, 2030-10-15	1,0
9	CommScope Finance, placement privé, série 144A, 8,250 %, 2027-03-01	0,9
10	Open Text, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2028-02-15	0,9
11	SSL Robotics, placement privé, série 144A, 9,750 %, 2023-12-31	0,9
12	UPC Holding, placement privé, série 144A, 5,500 %, 2028-01-15	0,9
13	Barclays, 7,750 %, (taux variable à partir du 2023-09-15), perpétuelle	0,8
14	Sprint Nextel, 6,000 %, 2022-11-15	0,8
15	Post Holdings, placement privé série 144A, 5,000 %, 2026-08-15	0,8
16	JPMorgan Chase & Co, série HH, 4,600 %, (taux variable à partir du 2025-02-01), perpétuelle	0,8
17	Southwestern Energy Company, 7,750 %, 2027-10-01	0,8
18	Bausch Health, placement privé, série 144A, 8,500 %, 2027-01-31	0,8
19	DISH DBS, 5,875 %, 2024-11-15	0,8
20	Navistar International, placement privé, série 144A, 6,625 %, 2025-11-01	0,7
21	Crown Cork & Seal Company, 7,375 %, 2026-12-15	0,7
22	Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance, placement privé, série 144A, 7,125 %, 2024-06-15	0,7
23	American Builders & Contractors Supply, placement privé, série 144A, 5,875 %, 2026-05-15	0,7
24	Colt Merger Sub, placement privé, série 144A, 8,125 %, 2027-07-01	0,6
25	Prime Security Services Borrower, placement privé, série 144A, 6,250 %, 2028-01-15	0,6
	Total	26,3

Répartition de la valeur liquidative		%
	Revenu fixe	97,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,0
	Autres	-2,0
	Total	100,0

Répartition sectorielle		%
	Obligations de sociétés	97,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,0
	Autres	-2,0
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	80,0
	Autres	9,6
	Canada	5,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,0
	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