

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 conserver le capital et d'accroître sa valeur par la plus-value du capital et le réinvestissement de son revenu principalement au moyen de placements à la fois dans i) des titres de participation de sociétés canadiennes et étrangères et ii) des obligations, des débiteures et d'autres titres émis par des gouvernements, des institutions financières et des sociétés au Canada et aux États-Unis et dans d'autres pays.

Le Fonds peut augmenter son exposition aux titres à revenu fixe canadiens et aux placements américains et étrangers en investissant dans des titres de fonds communs de placement, y compris d'autres Fonds gérés par NEI Investments.

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 à long 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 croissance et revenu NEI s'est établi à -2,42 %, comparativement à un rendement de 4,37 % 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 mixte est composé à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (en \$ CA).

La valeur liquidative du Fond est passée de 404 461 618 \$ au 30 septembre 2019 à 352 925 215 \$ au 30 septembre 2020, en baisse de -12,74 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -47 877 972 \$, et aux opérations de placement de -3 658 431 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La pandémie et la crise sanitaire mondiale imprévisible et imprévue attribuable à la COVID-19 se sont rapidement transformées en crise économique mondiale et des marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Les marchés financiers internationaux ont été extrêmement volatils depuis la liquidation des marchés qui a commencé à la fin février. Les marchés boursiers ont rebondi rapidement dans les deux dernières semaines de mars et ont maintenu – relativement bien – le cap pendant le reste de la période jusqu'à la fin de septembre.

La courbe de rendement des obligations du gouvernement du Canada s'est accentuée de façon considérable au premier trimestre, l'écart entre le rendement des obligations à 30 ans et celui des obligations à 10 ans s'élargissant de 54,5 points de base. La composante titres à revenu fixe canadiens était bien préparée en vue d'une telle situation étant, au début de la crise, surpondérée en obligations à moyen terme, position qui a fortement contribué au solide rendement sur 12 mois de ce segment. Pendant la crise, les écarts de taux des obligations de sociétés se sont creusés, les obligations de sociétés de grande qualité ayant affiché un meilleur rendement que celui des obligations de sociétés de moins bonne qualité. Le Fonds détient principalement des titres de créances liquides de qualité supérieure du secteur bancaire et moins d'émissions de catégorie BBB que l'indice de référence, ce qui a contribué à son solide rendement par rapport à l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Après que la COVID-19 a influencé les marchés à la fin du premier trimestre et au deuxième trimestre, le troisième trimestre a vu les écarts de crédit se resserrer. À la fin de la période, l'exposition du Fonds aux obligations du gouvernement du Canada était relativement faible, celui-ci privilégiant le rendement plus élevé offert par les obligations provinciales et les obligations de sociétés.

Du côté des actions canadiennes, le placement du Fonds dans le fournisseur de services immobiliers FirstService a été l'élément qui a le plus contribué au rendement au cours de la période considérée. Ses activités se sont montrées extrêmement résilientes au cours du repli, l'entreprise ayant réduit ses coûts de manière appropriée tout en tirant parti de nouvelles occasions de revenus. Le sous-conseiller croit que FirstService sortira de la pandémie dans une position concurrentielle encore plus forte compte tenu de ses liquidités considérables et de son grand potentiel de regroupement. Skyworks, Empire Company, Groupe TMX et ADT figurent également parmi les placements ayant contribué au rendement. Le placement du Fonds dans des titres d'Air Canada est le facteur qui a le plus nui au rendement au cours de la période. Au début du printemps, la pandémie a imposé un arrêt presque complet du trafic aérien, obligeant Air Canada à mettre à pied une grande partie de son effectif. Air Canada a d'importants coûts fixes à assumer et doit utiliser ses liquidités pour couvrir ses frais d'exploitation, ce qui exerce une énorme pression sur le cours de ses actions. Les autres titres ayant le plus nui au rendement sont notamment Bombardier, La Banque de Nouvelle-Écosse, La Banque Toronto-Dominion et Brookfield Property Partners.

Du côté des actions mondiales, le rendement relatif des secteurs a été très solide, en particulier celui des services de communication et des technologies de l'information. Taiwan Semiconductor Manufacturing et Vestas Wind Systems figurent parmi les titres les plus performants. Taiwan Semi continue d'augmenter sa part de marché, ce qui témoigne de sa présence dominante dans le marché des puces électroniques, alors que son homologue Intel n'arrive pas à gagner du terrain sur le plan technique. La demande croissante de production d'énergie éolienne est favorable au carnet de commandes de Vestas, l'entreprise étant l'un des inducteurs clés du passage à des économies à neutralité carbone. Le secteur de la consommation discrétionnaire a été le seul à générer un rendement inférieur au cours du dernier exercice. Le secteur de la vente au détail a été le principal responsable de cette situation, H & M Hennes & Mauritz et TJX ayant essuyé une forte chute de leur chiffre d'affaires dans le contexte des fermetures de magasins provoquées par la pandémie mondiale. La tendance généralisée chez le consommateur étant de privilégier les achats en ligne plutôt que ceux en magasin, le Fonds a abandonné ces positions.

Deux des titres qui ont le plus nui au rendement au cours du trimestre sont ceux que le Fonds ne détenait pas, soit ceux de Tesla et NVIDIA. Malgré des évaluations injustifiées basées sur la rentabilité et la croissance des ventes, Tesla continue de profiter d'une croissance stratosphérique, même si la société a essuyé un recul récemment après son exclusion de l'indice S&P 500. La force des secteurs du jeu et des centres de données crée une occasion de hausse pour le marché cible pour NVIDIA.

Événements récents

À plus long terme, la croissance économique mondiale devrait demeurer nettement lente, ce qui provoquera des incertitudes quant à la durée de la récession et à de nombreuses mesures macroéconomiques. Le coût de portage positif des obligations provinciales à long terme devient de plus en plus intéressant par rapport à celui des obligations du Canada à terme comparables, mais les écarts de taux se sont désormais resserrés de manière importante en comparaison aux niveaux enregistrés à la fin de mars. La Banque du Canada se réserve le droit d'acheter un sous-ensemble d'obligations provinciales admissibles et, le cas échéant et à sa discrétion, fournira son soutien à ce secteur. Le Fonds maintient la pondération dans les obligations provinciales de même que leur durée, car le coût du portage et le potentiel de plus-value relative du capital, grâce à la compression des écarts de taux et à la vente des obligations avant leur échéance, feront augmenter leur valeur relative à long terme.

Du côté des actions canadiennes, les nouvelles positions comprennent GFL Environmental, Empire Company, SmartCentres et Husky Energy. Les nouvelles positions aux États-Unis comprennent Alphabet, Facebook, Mastercard et Sonos. Au cours de la période, le sous-conseiller a éliminé les placements du Fonds dans AMC Entertainment, Apollo, Bombardier, Bonterra, Corteva, Dow, Dupont, Gilead, Vermillion Energy et Vodafone. Ces titres ont été vendus au moment où la thèse sous-jacente a changé ou que, compte tenu de l'escompte par rapport à leur juste valeur, le profil risque-rendement n'était plus attrayant. Les titres d'Apple et de Square ont été acquis puis vendus en vue de réaliser des gains importants au cours de la période de présentation de l'information financière.

Du côté des actions mondiales, Toyota et Extended Stay America sont au nombre des nouvelles positions ouvertes. Les positions existantes qui ont été accrues incluaient Anglo American. Les mesures de distanciation physique et l'attrait pour les activités à la maison ont présenté des occasions d'accroître les revenus et les flux de trésorerie des entreprises ayant une présence en ligne et à celles ayant une exposition dans l'industrie du jeu, le temps accru passé à la maison suscitant l'intérêt des consommateurs. Par conséquent, le Fonds détient des placements importants dans ces sociétés, notamment Shopify, Tencent, Nintendo, Sony et Take-Two Interactive. Il est largement reconnu que l'économie japonaise est demeurée dans un état de faible croissance, accompagné d'un environnement déflationniste.

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	294 707	114 981
Montants reçus des fonds sous-jacents	11 012 284	6 140 509

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	8,87	0,24	-0,23	0,23	-0,48	-0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,69	0,70	7,93
	Sept. 2019	9,59	0,32	-0,25	0,23	-0,18	0,12	0,00	0,04	0,03	0,06	0,56	0,69	8,87
	Sept. 2018	9,15	0,39	-0,26	0,15	0,41	0,69	0,00	0,05	0,07	0,00	0,13	0,25	9,59
	Sept. 2017	8,47	0,17	-0,25	0,11	0,66	0,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,15
	Sept. 2016	7,89	0,77	-0,23	0,27	-0,21	0,60	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	0,04	8,47
F	Sept. 2020	7,40	0,20	-0,10	0,20	-0,33	-0,03	0,00	0,09	0,01	0,00	0,48	0,58	6,72
	Sept. 2019	7,91	0,38	-0,11	0,19	-0,85	-0,39	0,00	0,16	0,11	0,10	0,22	0,59	7,40
	Sept. 2018	7,92	0,32	-0,12	0,12	0,30	0,62	0,08	0,12	0,00	0,00	0,50	0,70	7,91
	Sept. 2017	7,92	0,16	-0,12	0,10	0,57	0,71	0,00	0,04	0,01	0,00	0,67	0,72	7,92
	Sept. 2016	7,94	0,76	-0,12	0,26	-0,22	0,68	0,00	0,02	0,13	0,00	0,57	0,72	7,92
I	Sept. 2020	8,04	0,22	0,00	0,22	-0,42	0,02	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,21	7,84
	Sept. 2019	8,08	0,31	0,00	0,20	-0,28	0,23	0,00	0,09	0,08	0,07	0,00	0,24	8,04
	Sept. 2018	7,48	0,32	0,00	0,12	0,32	0,76	0,00	0,08	0,10	0,00	0,00	0,18	8,08
	Sept. 2017	6,83	0,14	0,00	0,09	0,52	0,75	0,00	0,05	0,05	0,00	0,00	0,10	7,48
	Sept. 2016	6,38	0,64	-0,01	0,22	-0,17	0,68	0,00	0,03	0,19	0,00	0,00	0,22	6,83
O	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	0,28	-0,53	0,02	0,00	0,12	0,14	0,00	0,00	0,26	9,80
	Sept. 2019	10,10	0,39	-0,01	0,25	-0,38	0,25	0,00	0,11	0,10	0,09	0,00	0,30	10,04
	Sept. 2018	10,00	0,04	0,00	0,16	-0,07	0,13	0,00	0,01	0,02	0,00	0,00	0,03	10,10
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	8,02	0,21	-0,06	0,08	-0,82	-0,59	0,04	0,07	0,06	0,00	0,00	0,17	0,00
	Sept. 2018	8,39	0,34	-0,23	0,13	0,39	0,63	0,00	0,05	0,07	0,00	0,86	0,98	8,02
	Sept. 2017	8,85	0,17	-0,24	0,11	0,63	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	1,14	1,14	8,39
	Sept. 2016	9,32	0,86	-0,26	0,30	-0,24	0,66	0,00	0,01	0,04	0,00	1,09	1,14	8,85
P	Sept. 2020	9,86	0,26	-0,22	0,26	-0,62	-0,32	0,00	0,04	0,00	0,00	0,74	0,78	8,85
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,20	0,26	0,94	1,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,86
PF	Sept. 2020	9,97	0,27	-0,11	0,27	-0,61	-0,18	0,00	0,12	0,04	0,00	0,63	0,79	9,07
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,09	0,26	0,88	1,21	0,00	0,06	0,01	0,00	0,56	0,63	9,97

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	89 358,95	11 262,92	2,75	2,75	0,08	11,80	7,93
	Sept. 2019	114 580,76	12 923,70	2,73	2,73	0,11	6,79	8,87
	Sept. 2018	87 830,55	9 159,54	2,66	2,74	0,01	5,77	9,59
	Sept. 2017	79 205,23	8 655,17	2,75	2,75	0,06	73,21	9,15
	Sept. 2016	82 132,64	9 698,04	2,75	2,75	0,04	91,00	8,47
F	Sept. 2020	10 228,70	1 521,81	1,42	1,53	0,08	11,80	6,72
	Sept. 2019	10 194,02	1 376,80	1,41	1,52	0,11	6,79	7,40
	Sept. 2018	17 361,42	2 193,90	1,43	1,55	0,06	73,21	7,91
	Sept. 2017	10 134,69	1 279,13	1,43	1,55	0,06	73,21	7,92
	Sept. 2016	7 792,90	984,39	1,43	1,54	0,04	91,00	7,92
I	Sept. 2020	213 816,65	27 255,49	s. o.	s. o.	0,08	11,80	7,84
	Sept. 2019	235 441,62	29 293,28	s. o.	s. o.	0,11	6,79	8,04
	Sept. 2018	224 093,32	27 725,08	s. o.	s. o.	0,01	5,77	8,08
	Sept. 2017	190 132,88	25 403,33	s. o.	s. o.	0,06	73,21	7,48
	Sept. 2016	176 038,70	25 756,65	s. o.	s. o.	0,04	91,00	6,83
O	Sept. 2020	1,04	0,11	0,06	0,06	0,08	11,80	9,80
	Sept. 2019	1,04	0,10	0,06	0,06	0,11	6,79	10,04
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,06	0,06	0,01	5,77	10,10
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	86 166,12	10 744,95	2,70	2,78	0,06	5,77	8,02
	Sept. 2017	97 631,57	11 631,83	2,78	2,78	0,06	73,21	8,39
	Sept. 2016	92 908,89	10 492,77	2,78	2,78	0,04	91,00	8,85
P	Sept. 2020	30 951,35	3 495,47	2,38	2,38	0,08	11,80	8,85
	Sept. 2019	35 610,21	3 610,63	2,40	2,40	0,11	6,79	9,86
PF	Sept. 2020	8 568,52	945,18	1,13	1,24	0,08	11,80	9,07
	Sept. 2019	8 633,98	866,25	1,14	1,26	0,11	6,79	9,97

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	2,00 %	59,45 %	40,55 %
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 %	42,97 %	57,03 %
Série PF	0,75 %	100,00 %	s. o.

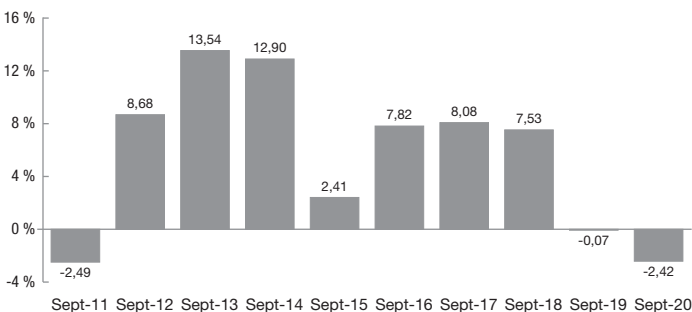
Rendement passé

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.

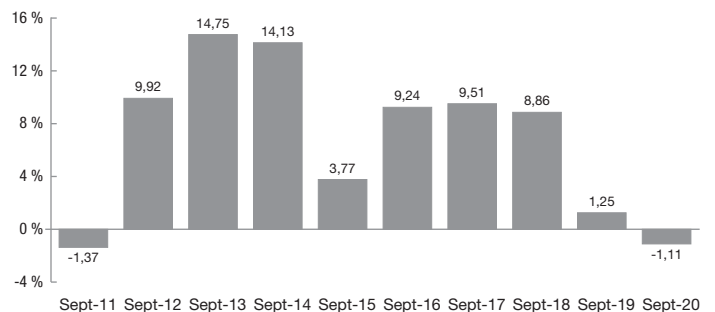
Rendement annuel

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.

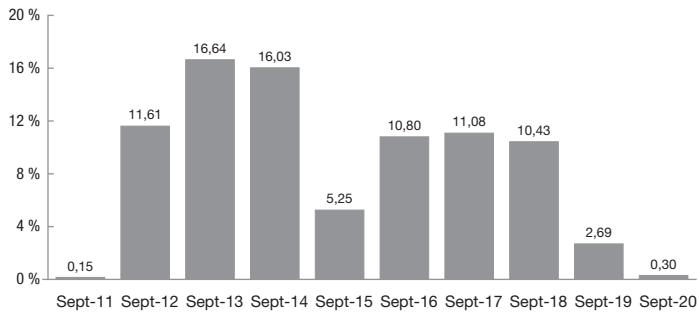
Série A



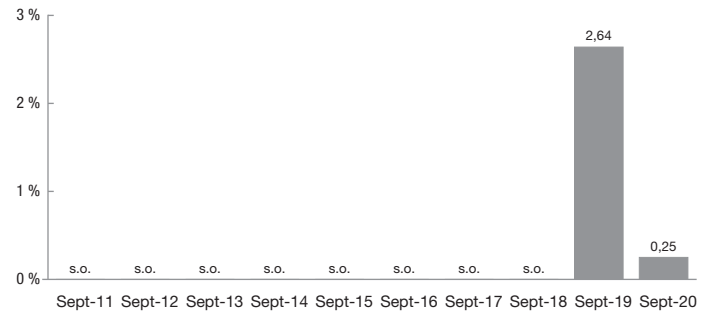
Série F



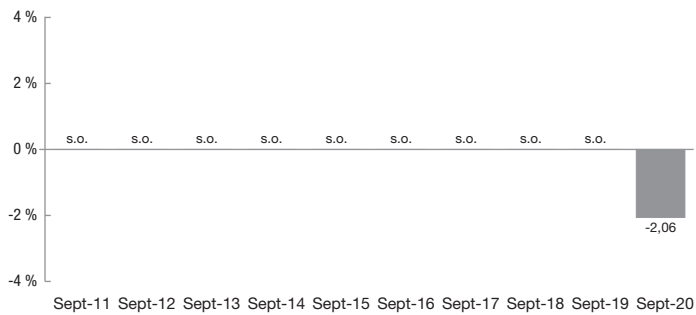
Série I



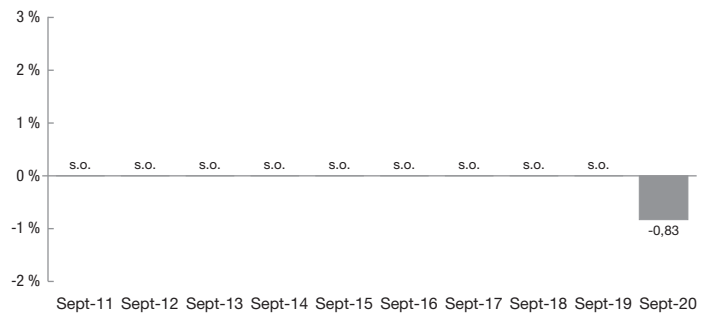
Série O



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 mixte est composé à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (en \$ CA).

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

L'indice composé S&P/TSX est l'indice général du marché boursier canadien. Il comprend les plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX). L'indice est composé de l'indice S&P/TSX 60 et de l'indice complémentaire S&P/TSX.

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* (%)
25 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 55 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 20 % indice MSCI Monde NR (\$ CA)	4,37	6,11	7,26	6,88	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série A	-2,42	1,59	4,09	5,45	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série F	-1,11	2,92	5,45	6,75	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série I	0,30	4,38	6,96	8,35	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série O	0,25	s. o.	s. o.	s. o.	1,86
Fonds croissance et revenu NEI, série P	-2,06	s. o.	s. o.	s. o.	1,62
Fonds croissance et revenu NEI, série PF	-0,83	s. o.	s. o.	s. o.	2,88

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

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

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

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciels (« 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.

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.

Le rendement des indices mixtes est calculé par Placements NEI d'après les valeurs indicielles de clôture des indices sous licence de MSCI (« données de MSCI »). Pour éviter toute ambiguïté, MSCI n'agit pas à titre d'« administrateur » de l'indice de référence pour les rendements des indices mixtes, ni de « contributeur », « demandeur » ou « contributeur supervisé » des rendements des indices mixtes, et les données de MSCI ne sont pas considérées comme étant une « contribution » ou « demande » à l'égard des rendements des indices mixtes, au sens des lois, des règles, des règlements ou des normes internationales applicables. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles », sans déclaration ou garantie, et ne peuvent pas être copiées ni diffusées. MSCI ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'un placement ou d'une stratégie ni ne commandite, promeut, émet, vend ou autrement recommande ou approuve aucun placement ou stratégie, et ne garantit, n'émet, ne vend, n'appuie et ne recommande aucun placement ni aucune stratégie (y compris toute stratégie ou tout produit financier fondé sur les modèles, les analyses ou les données de MSCI, ou tout autre matériel ou renseignement) ni n'en fait la promotion.

Aperçu du Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 352 925 215 \$

Principaux titres		%
1	Fonds d'actions mondiales NEI, série I	35,2
2	Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	28,1
3	La Banque Toronto-Dominion	3,2
4	FirstService	2,6
5	Colliers International Group	2,2
6	Banque Scotia	2,1
7	Québecor, cat. B	1,8
8	Empire Company, cat. A	1,8
9	Financière Sun Life	1,8
10	Magna International, cat. A	1,8
11	GFL Environmental, reçus de souscription	1,8
12	Groupe TMX Inc.	1,7
13	Brookfield Property Partners	1,6
14	TELUS	1,6
15	Financière Manuvie	1,5
16	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
17	First Quantum Minerals	1,4
18	Onex	1,3
19	SmartCentres Real Estate Investment Trust	1,3
20	Air Canada	1,3
21	Fonds de placement immobilier NorthWest Healthcare Properties	1,1
22	BCE	1,0
23	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
24	Equitable Group	0,9
25	Husky Energy	0,3
	Total	99,7

Répartition de la valeur liquidative (1)		%
Actions	66,6	
Revenu fixe	27,2	
Part de fiducie	3,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	
Total	100,0	

Répartition sectorielle (1)		%
Services financiers	19,4	
Obligations de sociétés	15,4	
Obligations provinciales et de sociétés d'État	8,9	
Technologies de l'information	8,2	
Services de communication	7,7	
Immobilier	7,2	
Produits industriels	7,0	
Biens de consommation discrétionnaire	6,7	
Soins de santé	5,4	
Consommation courante	4,0	
Matières premières	2,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	
Obligations fédérales	2,3	
Énergie	0,8	
Services publics	0,8	
Obligations gouvernementales étrangères	0,5	
Obligations d'État américaines	0,1	
Total	100,0	

Répartition géographique (1)		%
Canada	61,3	
États-Unis	18,5	
Autres	17,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	
Total	100,0	

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

La catégorie « Autres » inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

L'aperçu du Fonds peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.

Siège social

1200-151, rue Yonge
Toronto (Ontario)
Canada M5C 2W7

Tél. : 416-594-6633 | Téléc. : 416-594-3370

Tél. sans frais : 1-888-809-3333