

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 de ce Fonds est de procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés américaines à grande capitalisation.

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 américains NEI s'est établi à -9,88 %, comparativement à un rendement de -4,83 % 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 Russell 3000 Value TR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fond est passée de 162 954 194 \$ au 30 septembre 2019 à 162 160 359 \$ au 30 septembre 2020, en baisse de -0,49 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 11 460 007 \$, et aux opérations de placement de -12 253 842 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Alors que 2018 s'était terminée par un « bruit sourd » retentissant sur les marchés boursiers américains, le ton qui a résonné en 2019 était l'exact opposé, les marchés enregistrant une tendance régulière à la hausse au quatrième trimestre. La sensibilisation au risque élevé qui a caractérisé le troisième trimestre a semblé disparaître même lorsque les élections ont donné une majorité pro-Brexit au Parlement du Royaume-Uni et que la Chambre des représentants a voté en faveur de la destitution du président des États-Unis. Alors que tous se concentraient sur la procédure de destitution, la COVID-19 jetait tranquillement des ponts sur toute la planète. Alors que les premières infections explosaient, les décideurs politiques ont rapidement rehaussé leur intervention pour la porter à des niveaux sans précédent en fermant de larges pans de l'économie et en envoyant les marchés dans des spirales descendantes. Pour aggraver les choses, les discussions de l'OPEP+ ont été rompues lorsque les Saoudiens et les Russes ont annoncé des augmentations massives de l'offre alors même que la demande mondiale reculait – provoquant des chutes historiques du prix du pétrole. Dans l'élan de panique, des secteurs d'activité entiers, faibles ou forts, se sont effondrés. On parle d'abord de ceux des voyages, des loisirs et de la logistique, puis de celui du pétrole et du gaz et des secteurs des banques et des produits industriels. Enfin, les secteurs des restaurants et des détaillants, lesquels étaient pour plusieurs déjà en difficulté, se sont effondrés à cause des fermetures complètes. La crise financière a mis 18 mois pour se renforcer, mais cette crise est passée de zéro à 100 en 18 jours environ.

Sans surprise, le pire événement économique depuis la Grande Dépression (COVID-19) a été suivi d'une solide reprise économique alors que les mesures de confinements imposées dans le cadre de la pandémie s'assouplissent lentement dans une grande partie des États-Unis. Les estimations de croissance économique ont rebondi, tout comme les prévisions de bénéfices pour le troisième trimestre.

Les indices de croissance se sont maintenus au même niveau pendant cette année historique de 2020. Selon Ned Davis Research (« NDR »), l'écart d'évaluation relative actuel entre les titres de croissance médiane et les titres de valeur médiane est encore plus important que celui observé au plus fort de la bulle. Ce surrendement relatif continue d'être attribuable à une poignée de sociétés, NDR indiquant que le cours des actions FANG+, dont Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Microsoft et Alphabet, a augmenté de 43 % depuis le début de l'année, tandis que celui des autres sociétés de l'indice S&P 500 a reculé de 4 %. Au cours du trimestre, la concentration de ces six sociétés dans l'indice de croissance Russell 3000 et dans l'indice S&P 500 a continué de croître et s'est établie à respectivement 34 % et 22 % des indices à la fin de la période. Cette hausse de la concentration peut se comprendre compte tenu de l'indication de NDR selon laquelle moins de 10 % des sociétés de l'indice S&P 500 ont enregistré une croissance des ventes supérieure à 15 %, en baisse par rapport à 25 % en 2018, mais elle crée une base plus instable pour les marchés boursiers américains à l'avenir.

Du 1^{er} octobre 2019 au 30 septembre 2020, le Fonds de dividendes américains NEI a été surclassé par l'indice Russell 3000 Value. La sélection des titres dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie a été le principal facteur à contribuer positivement au rendement relatif. Les trois sociétés ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période sont Target Corp. (« TGT »), huitième plus important détaillant à prix réduit aux États-Unis, United Parcel Service Inc. (CI B) (« UPS »), plus grande société de livraison de colis au monde, et Amgen Inc. (« AMGN »), plus importante société de biotechnologie indépendante au monde.

De manière générale, la répartition sectorielle et la sélection de titres se sont avérées défavorables, mais l'incidence négative la plus importante provenait de la surpondération en titres du secteur de l'énergie et de la piètre sélection de titres dans le secteur des services financiers. Au cours de la période, les trois titres ayant le moins contribué au rendement du Fonds sont Ventas Inc. (VTR), FPI axé sur les soins de santé qui possède des résidences pour aînés, Kinder Morgan Inc. (CI P) (KMI), société d'infrastructures énergétiques diversifiée présente dans quatre secteurs d'activité; et Cedar Fair LP (FUN), société du secteur du divertissement qui exploite un parc thématique.

Événements récents

Le sous-conseiller pense que nous avons affaire à deux « électrons libres » très puissants : la COVID-19 et les élections de 2020. La COVID-19, la force économique la plus destructrice depuis le début de la stratégie, persiste, et de nouvelles mesures de confinement pourraient étouffer la reprise économique naissante cet hiver et faire dégringoler la confiance. Comme si cela ne suffisait pas, les enjeux des prochaines élections semblent de plus en plus cruciaux. Le premier débat présidentiel a mis en évidence à la fois la divergence marquée et l'animosité apparemment viscérale qui se sont installées entre les deux partis – ce qui ne fait qu'ajouter aux préoccupations concernant la durabilité du statu quo dans la période postélectorale, quelle que soit l'issue. Malheureusement, il est impossible de savoir comment les responsables de la santé publique réagiront advenant une hausse des cas d'infection cet hiver. Par ailleurs, l'histoire a montré qu'il est extrêmement difficile de prédire la direction des marchés boursiers à l'approche d'une élection majeure. Étant donné la nature unique et l'interrelation étroite de ces deux « électrons libres », il semble peu judicieux de positionner le Fonds en se fondant sur des hypothèses implicites ou explicites quant à leurs résultats.

Le sous-conseiller estime que le marché est entré dans une deuxième phase importante de la reprise. Bien qu'il ne puisse pas prédire l'évolution du virus ou la réaction du marché aux prochaines élections, il estime que les nouvelles avancées du marché au cours de cette période seront plus inégales et beaucoup plus modérées que lors de la précédente. Selon le sous-conseiller, cette incertitude, combinée à une dynamique déjà prononcée, a incité les investisseurs à se regrouper autour d'une relativement petite grappe de générateurs de croissance « assurés », dont les actions des FANG+ (Facebook, Amazon, Netflix et Alphabet) sont les exemples les plus marquants. La dynamique de marché ainsi créée est en partie nifty fifty (les 50 plus grands titres de croissance) et en partie bulle technologique. Si nous envisageons la période qui suivra cette incertitude à court terme, l'un des enjeux principaux pour le marché en 2021 pourrait être de savoir si, et comment, cette bulle évoluera. Lorsqu'on examine la situation sur un plan historique, on pourrait prévoir un retournement drastique et douloureux, qui verra un transfert massif vers les placements à gestion passive au cours des décennies suivantes provoquant un engrenage puissant beaucoup plus difficile à gérer et à maintenir s'il n'y a pas un grand mouvement général visant à modifier la répartition pour délaissier ces actions ou encore, ou des réactions politiques précises, c'est-à-dire antitrust. Le sous-conseiller continue de croire que même les plus grandes entreprises peuvent être dépassées par des attentes toujours plus grandes, les cycles de leadership du marché et, en fin de compte, les questions de prix. Il est d'avis qu'à mesure que la croissance économique prend du mieux et s'élargit, les investisseurs rechercheront à nouveau des titres de grande qualité à bon prix et croit que les faibles taux d'intérêt en vigueur stimuleront la demande de titres de sociétés qui versent des dividendes, en particulier.

Le sous-conseiller a été satisfait des résultats relatifs du Fonds au cours des derniers mois. Il s'emploie à peaufiner sa liste de surveillance afin de pouvoir réagir rapidement aux changements de circonstances. Comme ce fut le cas en 2016, il devra composer avec des tempêtes potentiellement dangereuses pour les secteurs, issues du processus politique. Toutefois, il estime que la solidité des actions de sociétés versant des dividendes dans le contexte du taux zéro de 2010 et 2011 est un indicateur utile de ce qui pourrait se passer dans les prochaines années.

Au cours de la période, 20 nouvelles positions ont été ouvertes dans le Fonds et 25 ont été éliminées, de sorte qu'à la fin de la période, le Fonds comptait 52 titres, près de la limite inférieure de la fourchette prévue de 50 à 70 titres.

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	71 490	23 986

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	12,37	0,46	-0,34	-0,33	-1,05	-1,26	0,00	0,12	0,00	0,18	0,44	0,74	10,41
	Sept. 2019	12,52	0,47	-0,36	0,49	-0,09	0,51	0,00	0,11	0,00	0,20	0,40	0,71	12,37
	Sept. 2018	11,67	0,45	-0,37	0,80	0,32	1,20	0,00	0,09	0,00	0,00	0,20	0,29	12,52
	Sept. 2017	11,27	0,42	-0,35	0,67	-0,24	0,50	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	11,67
	Sept. 2016	9,98	0,39	-0,35	0,86	0,41	1,31	0,00	0,03	s. o.	0,00	0,00	0,03	11,27
F	Sept. 2020	21,00	0,80	-0,38	-0,56	-1,48	-1,62	0,00	0,42	0,00	0,27	0,56	1,25	17,87
	Sept. 2019	21,03	0,80	-0,40	0,82	-0,06	1,16	0,00	0,41	0,00	0,32	0,45	1,18	21,00
	Sept. 2018	19,52	0,76	-0,40	1,34	0,50	2,20	0,00	0,37	0,00	0,00	0,23	0,60	21,03
	Sept. 2017	18,85	0,72	-0,37	1,13	-0,54	0,94	0,00	0,36	0,00	0,00	0,00	0,36	19,52
	Sept. 2016	16,71	0,66	-0,36	1,43	0,72	2,45	0,00	0,30	s. o.	0,00	0,00	0,30	18,85
I	Sept. 2020	21,07	0,83	-0,13	-0,56	-1,39	-1,25	0,00	0,66	0,00	0,28	0,00	0,94	18,50
	Sept. 2019	20,67	0,79	-0,13	0,81	-0,16	1,31	0,00	0,68	0,00	0,32	0,00	1,00	21,07
	Sept. 2018	18,97	0,73	-0,13	1,31	0,36	2,27	0,00	0,62	0,00	0,00	0,00	0,62	20,67
	Sept. 2017	18,30	0,70	-0,11	1,10	-0,40	1,29	0,00	0,59	0,00	0,00	0,00	0,59	18,97
	Sept. 2016	16,23	0,64	-0,11	1,42	0,62	2,57	0,00	0,53	s. o.	0,00	0,00	0,53	18,30
O	Sept. 2020	10,44	0,40	-0,07	-0,28	-0,84	-0,79	0,00	0,33	0,00	0,14	0,00	0,47	9,16
	Sept. 2019	10,25	0,40	-0,07	0,40	-0,02	0,71	0,00	0,33	0,00	0,16	0,00	0,49	10,44
	Sept. 2018	10,00	0,12	-0,02	0,68	-0,46	0,32	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	10,25
P	Sept. 2020	14,39	0,54	-0,37	-0,38	-1,56	-1,77	0,00	0,17	0,00	0,21	0,48	0,86	12,14
	Sept. 2019	14,54	0,55	-0,40	0,57	-0,05	0,67	0,00	0,16	0,00	0,22	0,44	0,82	14,39
	Sept. 2018	13,55	0,54	-0,40	0,95	0,37	1,46	0,00	0,08	0,00	0,00	0,27	0,35	14,54
	Sept. 2017	13,07	0,52	-0,39	0,78	-0,78	0,13	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	13,55
	Sept. 2016	11,58	0,46	-0,38	1,01	0,46	1,55	0,00	0,07	s. o.	0,00	0,00	0,07	13,07
PF	Sept. 2020	14,61	0,57	-0,22	-0,39	-1,41	-1,45	0,00	0,34	0,00	0,17	0,36	0,87	12,48
	Sept. 2019	14,59	0,56	-0,23	0,57	-0,04	0,86	0,00	0,33	0,00	0,22	0,26	0,81	14,61
	Sept. 2018	13,53	0,54	-0,24	0,95	0,33	1,58	0,00	0,22	0,00	0,00	0,22	0,44	14,59
	Sept. 2017	13,05	0,63	-0,23	0,78	-1,32	-0,14	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	13,53
	Sept. 2016	11,58	0,46	-0,21	0,97	0,53	1,75	0,00	0,26	s. o.	0,00	0,00	0,26	13,05

1) Toutes les données par part présentées en 2020 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2020.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

5) Les distributions provenant des fonds sous-jacents au 30 septembre 2016 sont présentées séparément. Auparavant, ces montants étaient répartis en fonction du type de revenu. Le revenu et les gains (pertes) réalisés ont été révisés en conséquence, le cas échéant.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2020	16 872,15	1 620,46	2,34	2,56	0,04	37,28	10,41
	Sept. 2019	24 870,23	2 011,31	2,32	2,54	0,04	35,49	12,37
	Sept. 2018	29 294,61	2 340,76	2,34	2,64	0,04	39,71	12,52
	Sept. 2017	38 383,07	3 288,09	2,35	2,68	0,05	88,35	11,67
	Sept. 2016	38 932,69	3 455,16	2,69	2,69	0,02	101,31	11,27
F	Sept. 2020	12 844,39	718,58	1,32	1,38	0,04	37,28	17,87
	Sept. 2019	16 118,45	767,58	1,30	1,36	0,04	35,49	21,00
	Sept. 2018	16 781,98	798,07	1,30	1,44	0,04	39,71	21,03
	Sept. 2017	19 346,22	990,86	1,32	1,49	0,05	88,35	19,52
	Sept. 2016	17 665,63	937,19	1,38	1,49	0,02	101,31	18,85
I	Sept. 2020	122 326,02	6 611,70	s. o.	s. o.	0,04	37,28	18,50
	Sept. 2019	110 216,61	5 231,43	s. o.	s. o.	0,04	35,49	21,07
	Sept. 2018	135 837,24	6 572,29	s. o.	s. o.	0,04	39,71	20,67
	Sept. 2017	134 800,50	7 105,02	s. o.	s. o.	0,05	88,35	18,97
	Sept. 2016	106 964,45	5 844,05	s. o.	s. o.	0,02	101,31	18,30
O	Sept. 2020	1,02	0,11	0,05	0,05	0,04	37,28	9,16
	Sept. 2019	1,11	0,11	0,05	0,05	0,04	35,49	10,44
	Sept. 2018	1,03	0,10	0,05	0,05	0,04	39,71	10,25
P	Sept. 2020	4 149,02	341,65	2,18	2,18	0,04	37,28	12,14
	Sept. 2019	6 660,17	462,77	2,17	2,17	0,04	35,49	14,39
	Sept. 2018	6 190,43	425,70	2,18	2,34	0,04	39,71	14,54
	Sept. 2017	1 400,24	103,35	2,27	2,44	0,05	88,35	13,55
	Sept. 2016	1 016,60	77,80	2,44	2,44	0,02	101,31	13,07
PF	Sept. 2020	5 967,77	478,09	1,03	1,03	0,04	37,28	12,48
	Sept. 2019	5 087,63	348,14	1,02	1,02	0,04	35,49	14,61
	Sept. 2018	4 469,63	306,44	1,05	1,13	0,04	39,71	14,59
	Sept. 2017	1 204,64	89,06	1,08	1,19	0,05	88,35	13,53
	Sept. 2016	208,76	16,00	1,08	1,19	0,02	101,31	13,05

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	1,90 %	56,37 %	43,63 %
Série F	0,90 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,65 %	39,51 %	60,49 %
Série PF	0,65 %	100,00 %	s. o.

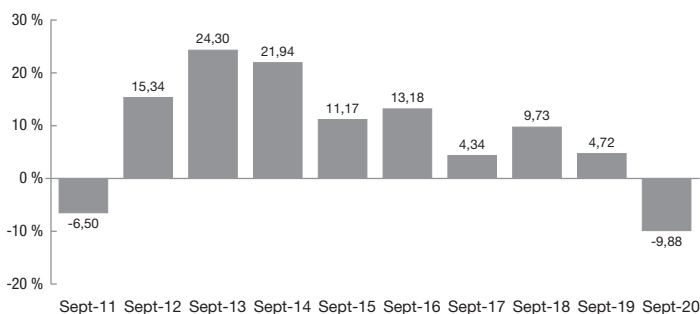
Rendement passé

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.

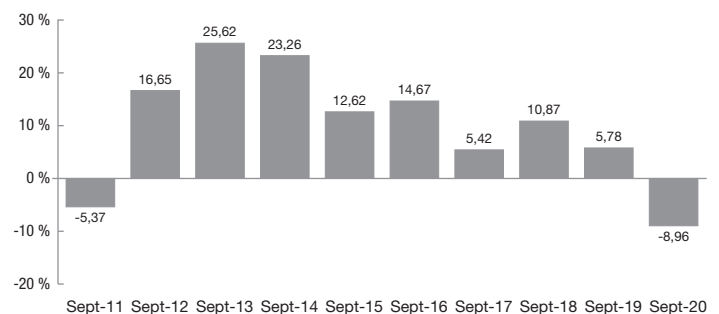
Rendement annuel

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.

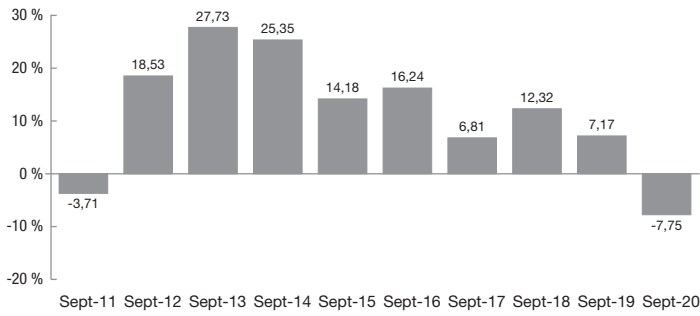
Série A



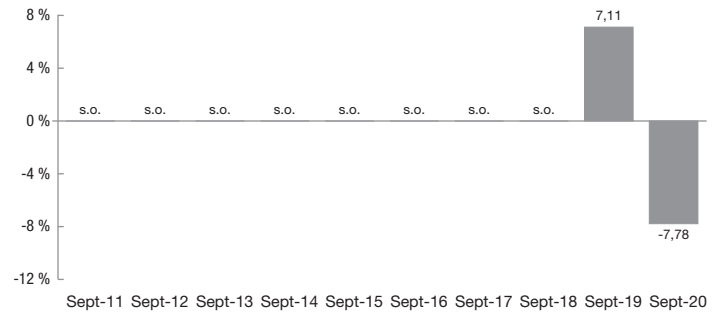
Série F



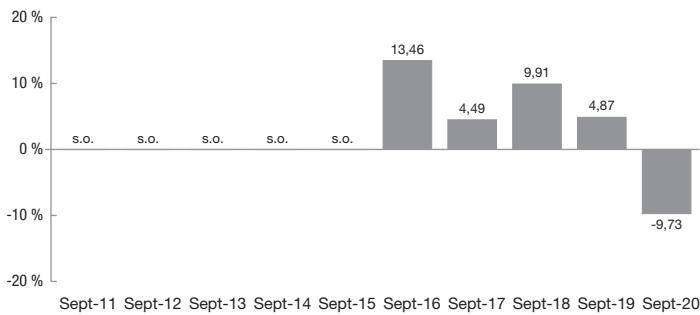
Série I



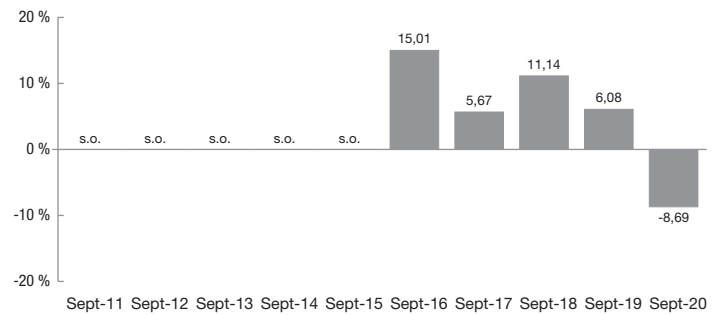
Série O



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 Russell 3000 Value TR (\$ CA).

L'indice Russell 3000 Value mesure le rendement du secteur de valeur élargi des actions de valeur américaines. Il comprend des sociétés faisant partie de l'indice Russell 3000 dont les ratios cours/valeurs et les provisions de croissance sont faibles. L'indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice Russell 3000 Value TR (\$ CA)	-4,83	4,37	7,35	12,68	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série A	-9,88	1,17	4,11	8,31	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série F	-8,96	2,21	5,24	9,53	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série I	-7,75	3,55	6,63	11,14	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série O	-7,78	s. o.	s. o.	s. o.	0,86
Fonds de dividendes américains NEI, série P	-9,73	1,33	4,29	s. o.	2,95
Fonds de dividendes américains NEI, série PF	-8,69	2,49	5,52	s. o.	4,19

* 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 Taiwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

Aperçu du Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 162 160 359 \$

Principaux titres		%
1	United Parcel Service, cat. B	4,4
2	Corning	4,1
3	Target	3,9
4	Verizon Communications	3,7
5	Comcast, cat. A	3,7
6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
7	AES	3,3
8	Bristol-Myers Squibb	3,3
9	Unilever, CAAE	3,2
10	Kimberly-Clark	2,9
11	Truist Financial	2,7
12	Amgen	2,6
13	Cisco Systems	2,6
14	Iron Mountain REIT	2,3
15	U.S. Bancorp	2,3
16	AbbVie	2,2
17	Kinder Morgan	2,2
18	Pfizer	2,2
19	PepsiCo	2,1
20	Qualcomm	1,9
21	Atlantica Sustainable Infrastructure	1,9
22	Enterprise Products Partners	1,8
23	3M	1,8
24	PNC Financial Services Group	1,8
25	FNF Group	1,8
	Total	68,3

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	94,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6	
Part de fiducie	2,3	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Soins de santé	15,2	
Services financiers	14,1	
Technologies de l'information	12,9	
Services publics	9,5	
Produits industriels	9,3	
Consommation courante	9,0	
Services de communication	8,5	
Énergie	7,8	
Biens de consommation discrétionnaire	6,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6	
Immobilier	2,3	
Matières premières	1,1	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	88,3	
Autres	8,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6	
Total	100,0	

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

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

Siège social

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

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

Tél. sans frais : 1-888-809-3333