

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2020

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a comme objectif de placement de procurer un revenu courant élevé avec la possibilité de gains en capital. Le Fonds investira ses actifs principalement dans des titres mondiaux à revenu fixe sur des marchés développés et émergents. Le Fonds pourra répartir ses actifs entre tous les secteurs et toutes les qualités de crédit, mais choisira principalement les titres de qualité supérieure auxquels Standard & Poor's a accordé une note de BBB- et plus (ou auxquels des agences de notation compétentes ont accordé une note équivalente).

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans la section A du prospectus simplifié.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le court à moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est faible. 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 global NEI s'est établi à -0,96 %, comparativement à un rendement de 3,88 % 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 Global Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fond est passée de 1 561 199 934 \$ au 30 septembre 2019 à 1 464 425 140 \$ au 30 septembre 2020, en baisse de -6,20 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -100 707 749 \$, et aux opérations de placement de 3 932 955 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Depuis février 2020, la période a été profondément marquée par la crise de la COVID-19, les actifs les plus risqués ont été entièrement liquidés et les marchés ont traversé une période de dysfonctionnement et parfois d'illiquidité. Cela a entraîné une forte volatilité jusqu'au premier trimestre de 2020 et la liquidation des actifs plus risqués tels que les obligations de sociétés et les obligations des marchés émergents. Après les turbulences sans précédent qui ont secoué les marchés, la confiance des investisseurs s'est améliorée au cours du deuxième trimestre, dans le contexte de l'apparition de plus en plus marquée d'indicateurs de reprise économique mondiale, concurremment à l'assouplissement graduel des mesures de confinement dans un nombre grandissant de pays. La diminution des taux d'infection a été confirmée, du moins dans les pays des marchés développés. Les programmes de relance monétaire et budgétaire en cours des banques centrales et des gouvernements ont également contribué à l'embellissement de la confiance des investisseurs. Toutefois, si les tendances en matière d'infections à la COVID-19 se sont améliorées en Europe, l'épidémie de coronavirus a continué de s'aggraver aux États-Unis et dans les Amériques tout au long du trimestre. Les banques centrales et les gouvernements ont continué à mettre en place des mesures de relance remarquables pour lutter contre le ralentissement économique important.

Au dernier trimestre de la période considérée, les banques centrales n'ont pas ajouté de nouvelles mesures de relance monétaire, mais elles restent résolues à maintenir des liquidités abondantes et à maintenir les taux à un niveau inférieur aussi longtemps que nécessaire pour soutenir la reprise économique. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a annoncé sa nouvelle orientation prospective visant à gérer les taux d'intérêt en fonction des conditions du marché du travail et de l'inflation, conformément au récent changement de politique en faveur d'une stratégie ciblant un taux d'inflation moyen d'environ 2 %.

Les données économiques s'améliorent; cependant, la crise n'est pas encore derrière nous, comme en témoigne la publication de données très négatives au deuxième trimestre quant au PIB et à l'inflation dans la zone euro (pour la première fois depuis 2016). La production économique de la plupart des pays européens a enregistré un recul de plus de 10 % au deuxième trimestre (environ -12 %), tandis que les pays en périphérie ont subi des contractions encore plus marquées. Aux États-Unis, bien que les données du premier trimestre aient été relativement stables, l'économie s'est contractée de -33 % sur une base annualisée au cours du trimestre. Par la même occasion, parallèlement à l'assouplissement des mesures restrictives, les principaux indicateurs suggèrent un rebond plus rapide que prévu, en particulier dans le secteur manufacturier. Toutefois, le secteur des services reste fortement touché par les mesures restrictives et est quelque peu paralysé par la crainte de nouvelles restrictions imposées par les autorités.

Les placements dans les obligations des États du G10 ont contribué au rendement au cours de la période d'un an, et la sous-pondération globale en fonction de la durée a eu un effet négatif. La répartition par pays a fortement stimulé le rendement, car la préférence pour les bons du Trésor américain par rapport aux obligations allemandes et japonaises a porté ses fruits alors que les bons du Trésor américain ont dégagé de bons rendements. Une préférence pour les obligations à plus long terme a accru le rendement, car les obligations à long terme des États-Unis et d'Allemagne ont surpassé les obligations à court terme. La surpondération dans les obligations d'État italiennes et espagnoles a été légèrement défavorable, leurs rendements s'étant fixés à la fin de la période à un niveau légèrement supérieur à celui de la fin de la période précédente.

Les placements dans les titres de créance ont contribué au rendement relatif au cours de la période d'un an. Les rendements des obligations de sociétés ont sensiblement reculé et, malgré une performance négative au cours du premier trimestre, le rendement global a été fortement positif. Les obligations des marchés émergents ont nui au rendement, leurs taux ayant rapidement augmenté au début de la crise de COVID-19 au premier trimestre de 2020.

Les positions de change ont nui au rendement relatif au cours de la période d'un an. L'exposition au dollar américain a été défavorable au cours de la période; la surpondération dans la devise pendant la majeure partie de la période a nui au rendement, jusqu'à ce que la devise devienne une position vendeur nette au deuxième semestre de 2020.

Événements récents

La durée globale du Fonds a été inférieure à celle de l'indice de référence au cours de la période. La plus grande partie de la sous-pondération provient des positions vendeur nettes dans les obligations allemandes et d'une importante sous-pondération dans les obligations du gouvernement du Japon.

Le Fonds a maintenu une exposition aux bons du Trésor américain à long terme, car ceux-ci continuent d'offrir une bonne couverture contre la volatilité et offrent des rendements relativement plus attrayants que les autres obligations des marchés développés ayant une note similaire. Le Fonds a rouvert une surpondération dans les obligations de l'Italie après être passé à un niveau neutre par rapport à celui de l'indice de référence à la fin du trimestre précédent et a maintenu une surpondération dans les obligations d'État espagnoles. Il a également ouvert une surpondération dans les obligations du gouvernement irlandais. La surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure est de 50 %. Dans la composante marchés émergents, l'exposition de 10,5 % est répartie comme suit : 4,5 % en obligations souveraines en devises fortes et 5,9 % en obligations souveraines libellées en monnaie locale.

Dans le secteur des devises, le Fonds a augmenté sa pondération dans le yen japonais pour se couvrir contre la volatilité des marchés et est passé à une position vendeur nette dans le dollar américain, car il est considéré comme surévalué par rapport aux données fondamentales. Le Fonds a également maintenu une surpondération dans l'euro, qui est soutenu par le fonds européen Next Generation et l'amélioration des conditions macroéconomiques. Il a adopté une position en surpondérations dans les devises des marchés émergents comme les RUB, MXN, INR et IDR par rapport aux devises liées au commerce avec la Chine comme les SGD, KRW et TWD qui sont susceptibles de souffrir des frictions commerciales actuelles entre les États-Unis et la Chine.

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	248 177	128 844

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 ^(3, 4)
A	Sept. 2020	10,90	-0,25	-0,20	0,38	-0,05	-0,12	0,00	0,00	0,00	0,31	0,12	0,43	10,37
	Sept. 2019	10,59	0,03	-0,20	0,38	0,46	0,67	0,00	0,00	0,00	0,02	0,39	0,41	10,90
	Sept. 2018	10,87	0,23	-0,20	0,02	-0,03	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,28	0,30	10,59
	Sept. 2017	10,70	1,19	-0,23	-0,15	-0,69	0,12	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,87
	Sept. 2016	10,50	0,11	-0,23	0,11	0,21	0,20	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,70
F	Sept. 2020	11,33	-0,26	-0,11	0,40	-0,09	-0,06	0,00	0,00	0,00	0,32	0,13	0,45	10,87
	Sept. 2019	10,91	0,03	-0,11	0,40	0,49	0,81	0,00	0,00	0,00	0,02	0,41	0,43	11,33
	Sept. 2018	11,17	0,23	-0,11	0,02	-0,05	0,09	0,11	0,00	0,00	0,00	0,26	0,37	10,91
	Sept. 2017	10,89	1,21	-0,13	-0,15	-0,74	0,19	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	11,17
	Sept. 2016	10,59	0,14	-0,13	0,12	0,16	0,29	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,89
I	Sept. 2020	12,20	-0,27	-0,01	0,42	-0,08	0,06	0,28	0,00	0,00	0,35	0,00	0,63	11,67
	Sept. 2019	11,45	0,04	0,00	0,42	0,65	1,11	0,25	0,00	0,00	0,02	0,00	0,27	12,20
	Sept. 2018	11,55	0,23	0,00	0,02	-0,05	0,20	0,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,33	11,45
	Sept. 2017	11,30	1,31	0,00	-0,16	-0,64	0,51	0,17	0,00	0,00	0,02	0,00	0,19	11,55
	Sept. 2016	10,85	0,09	0,00	0,14	0,23	0,46	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	11,30
O	Sept. 2020	10,95	-0,24	-0,01	0,38	-0,20	-0,07	0,22	0,00	0,00	0,32	0,00	0,54	10,50
	Sept. 2019	10,07	0,02	-0,01	0,37	0,49	0,87	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,95
	Sept. 2018	10,00	-0,03	0,00	0,02	0,08	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,07
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	9,03	-0,20	-0,05	0,32	-0,21	-0,14	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00
	Sept. 2018	9,41	0,19	-0,18	0,01	0,00	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,37	0,39	9,03
	Sept. 2017	9,64	1,06	-0,20	-0,13	-0,62	0,11	0,38	0,00	0,00	0,02	0,00	0,40	9,41
	Sept. 2016	9,85	0,10	-0,21	0,13	0,16	0,18	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,40	0,40	9,64
P	Sept. 2020	10,61	-0,24	-0,17	0,37	-0,09	-0,13	0,00	0,00	0,00	0,31	0,15	0,46	10,07
	Sept. 2019	10,28	0,03	-0,17	0,37	0,51	0,74	0,00	0,00	0,00	0,02	0,38	0,40	10,61
	Sept. 2018	10,49	0,21	-0,17	0,02	-0,03	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00	0,21	0,24	10,28
	Sept. 2017	10,31	1,16	-0,19	-0,15	-0,63	0,19	0,01	0,00	0,00	0,02	0,00	0,03	10,49
	Sept. 2016	10,09	0,12	-0,19	0,06	0,23	0,22	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,31
PF	Sept. 2020	10,82	-0,24	-0,09	0,38	-0,15	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,32	0,20	0,52	10,31
	Sept. 2019	10,40	0,02	-0,08	0,38	0,45	0,77	0,00	0,00	0,00	0,02	0,39	0,41	10,82
	Sept. 2018	10,65	0,22	-0,09	0,02	-0,04	0,11	0,13	0,00	0,00	0,00	0,25	0,38	10,40
	Sept. 2017	10,47	1,19	-0,11	-0,15	-0,61	0,32	0,10	0,00	0,00	0,02	0,00	0,12	10,65
	Sept. 2016	10,15	-0,08	-0,10	0,30	0,23	0,35	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,47

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 renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2020	54 814,04	5 286,60	1,85	1,85	0,04	125,81	10,37
	Sept. 2019	56 910,83	5 220,58	1,84	1,84	0,04	127,78	10,90
	Sept. 2018	66 221,71	6 256,11	1,85	1,85	0,03	167,20	10,59
	Sept. 2017	86 356,35	7 943,99	2,13	2,13	0,00	81,12	10,87
	Sept. 2016	125 271,47	11 708,14	2,14	2,14	0,00	100,61	10,70
F	Sept. 2020	65 614,40	6 038,31	1,00	1,00	0,04	125,81	10,87
	Sept. 2019	66 277,51	5 848,47	0,99	0,99	0,04	127,78	11,33
	Sept. 2018	74 385,72	6 819,61	1,00	1,00	0,03	167,20	10,91
	Sept. 2017	65 119,03	5 828,50	1,21	1,21	0,00	81,12	11,17
	Sept. 2016	113 163,44	10 389,71	1,22	1,22	0,00	100,61	10,89
I	Sept. 2020	1 194 608,21	102 375,63	s. o.	s. o.	0,04	125,81	11,67
	Sept. 2019	1 285 571,50	105 382,79	s. o.	s. o.	0,04	127,78	12,20
	Sept. 2018	662 797,27	57 882,91	s. o.	s. o.	0,03	167,20	11,45
	Sept. 2017	413 621,22	35 812,03	s. o.	s. o.	0,00	81,12	11,55
	Sept. 2016	321 960,14	28 495,49	s. o.	s. o.	0,00	48,65	11,30
O	Sept. 2020	1 792,98	170,81	0,09	0,09	0,04	125,81	10,50
	Sept. 2019	2 397,86	218,96	0,09	0,09	0,04	127,78	10,95
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,09	0,09	0,03	167,20	10,07
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	2 683,94	297,28	1,86	1,86	0,03	167,20	9,03
	Sept. 2017	3 925,95	417,30	2,13	2,13	0,00	81,12	9,41
	Sept. 2016	5 349,58	554,95	2,13	2,13	0,00	100,61	9,64
P	Sept. 2020	20 780,95	2 063,96	1,67	1,67	0,04	125,81	10,07
	Sept. 2019	20 005,96	1 885,78	1,65	1,65	0,04	127,78	10,61
	Sept. 2018	18 924,03	1 840,76	1,64	1,64	0,03	167,20	10,28
	Sept. 2017	9 574,83	912,63	1,86	1,86	0,00	81,12	10,49
	Sept. 2016	11 098,50	1 076,18	1,87	1,87	0,00	100,61	10,31
PF	Sept. 2020	126 814,56	12 299,09	0,78	0,78	0,04	125,81	10,31
	Sept. 2019	130 036,28	12 017,64	0,77	0,77	0,04	127,78	10,82
	Sept. 2018	147 498,98	14 186,55	0,78	0,78	0,03	167,20	10,40
	Sept. 2017	117 663,71	11 047,96	0,99	0,99	0,00	81,12	10,65
	Sept. 2016	98 672,46	9 428,21	1,00	1,00	0,00	100,61	10,47

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	1,40 %	52,99 %	47,01 %
Série F	0,65 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,25 %	40,12 %	59,88 %
Série PF	0,50 %	100,00 %	s. o.

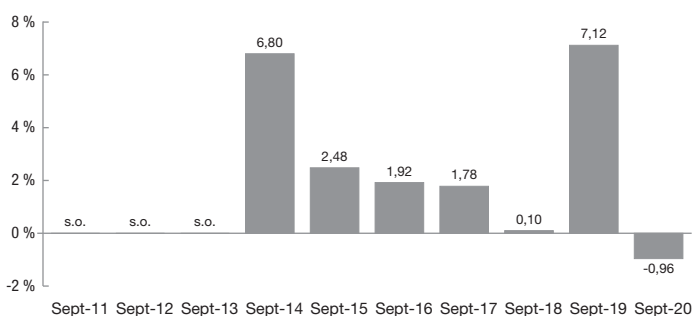
Rendement passé

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.

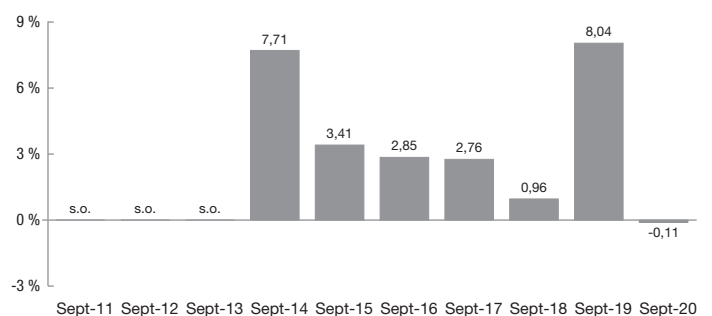
Rendement annuel

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.

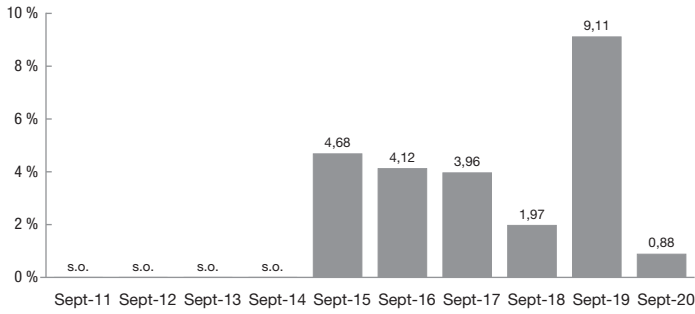
Série A



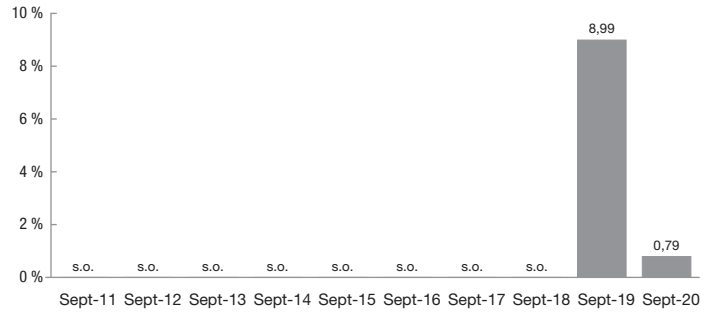
Série F



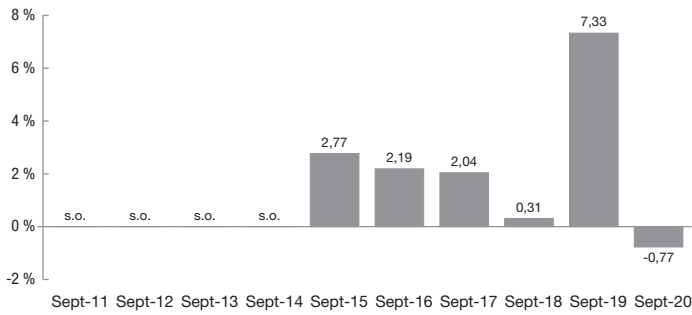
Série I



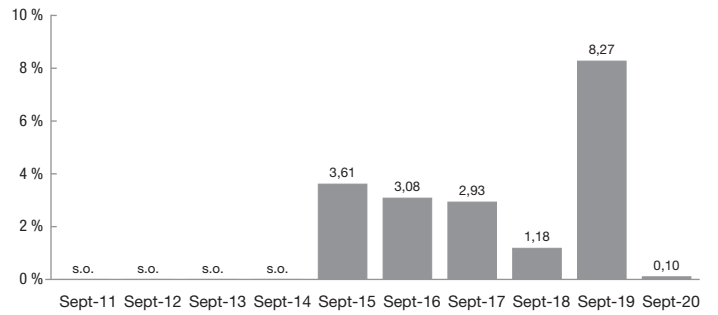
Série O



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 Global Aggregate (couvert en \$ CA).

L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate mesure des titres de créance mondiaux de qualité provenant de marchés libellés en monnaie locale. Cet indice à devises multiples comprend des bons du Trésor et des titres d'organismes associés au gouvernement et de sociétés ainsi que des obligations à taux fixe titrisées d'émetteurs établis sur des marchés développés et émergents. 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 Global Aggregate (couvert en \$ CA)	3,88	4,53	3,86	s. o.	4,24
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série A	-0,96	2,03	1,96	s. o.	2,67
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série F	-0,11	2,90	2,86	s. o.	3,60
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	0,88	3,93	3,97	s. o.	4,57
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série O	0,79	s. o.	s. o.	s. o.	4,57
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série P	-0,77	2,23	2,18	s. o.	2,47
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série PF	0,10	3,12	3,08	s. o.	3,48

* 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 : 1 464 425 140 \$

Principaux titres		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
2	Royaume d'Espagne, série 30Y, 2,700 %, 2048-10-31	4,0
3	Obligations du Trésor des États-Unis, 0,125 %, 2022-04-30	3,9
4	Obligations du Trésor de l'Italie, 1,850 %, 2025-07-01	2,3
5	Obligations du Trésor de l'Italie, 0,950 %, 2030-08-01	2,2
6	Obligations du Trésor de l'Irlande, 0,200 %, 2030-10-18	2,1
7	Fédération de Russie, série 6224, 6,900 %, 2029-05-23	2,0
8	Obligations du Trésor des États-Unis, 1,750 %, 2029-11-15	1,8
9	Obligations du Trésor de l'Italie, 3,450 %, 2048-03-01	1,8
10	Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation, 1,000 %, 2049-02-15	1,6
11	République de Pologne, série 1030, 1,250 %, 2030-10-25	1,6
12	Obligations du Trésor des États-Unis, 1,500 %, 2024-11-30	1,4
13	Gouvernement du Japon, série 66, 0,400 %, 2050-03-20	1,2
14	États-Unis du Mexique, série M 20, 8,500 %, 2029-05-31	1,1
15	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 0,750 %, 2026-12-15	1,1
16	Gouvernement de France, 1,500 %, 2050-05-25	1,1
17	JPMorgan Chase & Co, 3,960 %, (taux variable à partir du 2026-01-29), 2027-01-29	1,0
18	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	1,0
19	République fédérative du Brésil, 4,500 %, 2029-05-30	1,0
20	Gouvernement de la Roumanie, 4,625 %, 2049-04-03	0,9
21	Total Capital, 3,455 %, 2029-02-19	0,9
22	Diamond 1 Finance / Diamond 2 Finance, placement privé, série 144A, 5,450 %, 2023-06-15	0,9
23	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 88, 2,100 %, 2029-09-15	0,8
24	Verizon Communications, 5,150 %, 2023-09-15	0,8
25	La Mondiale, 5,050 %, (taux variable à partir du 2025-12-17), perpétuelle	0,8
	Total	45,5

Répartition de la valeur liquidative		%
	Revenu fixe	90,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,9
	Autres	0,5
	Total	100,0

Répartition sectorielle		%
	Obligations de sociétés	49,9
	Obligations gouvernementales étrangères	27,5
	Obligations d'État américaines	8,9
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	1,8
	Obligations supranationales	1,5
	Immobilier	0,9
	Obligations fédérales	0,8
	Autres	0,5
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	Autres	27,3
	États-Unis	23,2
	Italie	10,7
	France	9,4
	Espagne	8,8
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
	Pays-Bas	6,2
	Royaume-Uni	6,2
	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