

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 d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres de sociétés internationales.

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 valeur mondial NEI s'est établi à -5,65 %, comparativement à un rendement de 11,39 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fond est passée de 218 435 990 \$ au 30 septembre 2019 à 244 490 362 \$ au 30 septembre 2020, en hausse de 11,93 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 32 637 442 \$, et aux opérations de placement de -6 583 070 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la dernière année, soit du troisième trimestre de 2019 au troisième trimestre de 2020, les marchés boursiers mondiaux ont affiché une volatilité jamais vue depuis la Grande Dépression des années 1930. Après avoir enregistré un gain initial de près de 15 % au cours du premier trimestre et demi, les marchés se sont effondrés au début de la pandémie de COVID-19. Malgré tout, les marchés se sont rapidement redressés.

Alors que les retombées de la guerre froide et commerciale entre les États-Unis et la Chine se répercutaient sur les cours boursiers à l'échelle mondiale, le coronavirus de 2019, peu connu, était sur le point de se propager dans le monde entier, prenant les marchés par surprise, car les pandémies précédentes (comme la grippe aviaire de 2009) avaient été évitées et n'avaient pas eu de véritables répercussions à l'extérieur de la Chine. Avec la COVID-19, les marchés ont pu constater directement les effets d'une pandémie; ce n'est pas tant le virus lui-même que la réponse politique des gouvernements qui a fait chuter le PIB et fait monter en flèche le taux de chômage. Le confinement, auquel on n'avait pas eu recours pendant la pandémie de variole, a soudainement été utilisé à l'échelle mondiale, et son incidence sur l'économie a difficilement pu être sous-estimés. Rien qu'aux États-Unis, le taux de chômage est passé d'un creux record à plus de 20 % en moins de deux mois. Les entreprises traditionnelles des secteurs comme les produits industriels, les transports et le tourisme ont toutes été gravement touchées, et la plupart d'entre elles font partie de la catégorie des actions de valeur. Les sociétés point.com, qui ont toutes prospéré grâce aux fermetures, représentent le revers de la médaille, car elles ont enregistré des gains importants en 2020.

Par conséquent, le rendement des titres de valeur a été inférieur à celui des titres de croissance, et ce, dans une proportion inégalée depuis l'époque de la bulle technologique. Parlant de proportion inégalée, les titres de valeur ont connu leur pire repli. Du côté des secteurs, c'est surtout le secteur des technologies qui a continué à connaître un rendement supérieur en raison de la COVID-19. La pondération dans les secteurs des technologies américain et mondial est désormais plus élevée qu'elle l'était au début des années 2000.

Le Fonds compte toujours une part importante de placements dans des actions américaines, même si cette part a diminué au cours des dernières années en raison du peu d'occasions observées sur ce marché. Par ailleurs, le sous-conseiller a commencé à repérer un plus grand nombre d'occasions d'appréciation au Japon, et c'est pourquoi la pondération actuelle en titres de sociétés nipponnes est plus importante depuis les deux ou trois dernières années. Il importe toutefois de souligner que la stratégie du Fonds ne repose sur aucun « parti pris » à l'égard d'une région ou d'une monnaie en particulier et que ces facteurs n'influent donc pas sur son rendement excédentaire à long terme. Des fluctuations qui semblent déterminantes à court terme peuvent se produire de temps à autre, mais ces relations stochastiques disparaissent souvent à long terme, car le Fonds est structuré de telle sorte que les effets à long terme sont éliminés.

Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons UnitedHealth Group et Lowe's Corp. qui ont toutes deux favorisé le rendement du Fonds de façon importante, le cours de l'action des deux sociétés ayant augmenté de plus de 40 % au cours de la même période. La société sud-coréenne Samsung Electronics a également favorisé le rendement.

Sur une note plus négative, le Fonds a souffert du rendement négatif de la position dans la société d'assurance vie américaine Aflac, dont le rendement a chuté de près de 30 % en raison de la baisse des taux d'intérêt mondiaux découlant des mesures monétaires mises en œuvre en réponse à la COVID-19. En outre, les résultats du détaillant américain Kohl's Corp. et de la compagnie aérienne Southwest Airlines ont fortement reculé en raison du confinement, le cours de leurs actions ayant chuté de plus de 40 %.

Événements récents

Au cours du dernier trimestre de 2019 et pendant la majeure partie de 2020, à quelques exceptions près, les actions dites de croissance ont continué de dégager un excellent rendement, contrairement à ce que prévoyait la stratégie. Les actions de croissance ont récemment enregistré un rendement parabolique qui ressemble à celui de 1999, mais qui est beaucoup plus vigoureux.

Étant un investisseur axé sur la valeur, le sous-conseiller a choisi de se concentrer encore plus sur la sélection d'entreprises sous-évaluées reconnues pour être de bonne qualité. Par conséquent, le ratio cours/bénéfice global du Fonds a diminué par rapport à son niveau de la fin de 2017, et l'écart entre le ratio cours/bénéfice global du Fonds et le ratio cours/bénéfice du marché est encore très élevé.

Le sous-conseiller n'exprime aucune opinion générale sur le marché, mais est d'avis que les titres de valeur enregistreront à plus long terme un rendement supérieur à celui des indices généraux. Selon le sous-conseiller, la conjoncture, qui favorise l'envolée spectaculaire des titres de croissance, ne devrait pas se prolonger.

Le sous-conseiller en valeurs cherchera donc, comme toujours, à investir dans des sociétés ayant de bons antécédents, des modèles d'affaires compréhensibles et durables, de bons bilans et une gestion compétente, et ce, lorsque les actions cotées sont sous-évaluées. Il continuera d'éliminer tout effet sur le rendement excédentaire pouvant découler entre autres de l'exposition à un pays, des fluctuations des taux d'intérêt ou des fluctuations de change. Le rendement excédentaire doit donc refléter la capacité du sous-conseiller d'investir dans de bonnes sociétés à des prix attrayants, plutôt que d'être le résultat de mouvements quelque peu stochastiques des variables exogènes, sur lesquelles le sous-conseiller ne peut exercer aucun contrôle ou formuler une opinion significative.

Le sous-conseiller ne s'attend pas à ce que les actions de croissance continuent d'afficher un rendement supérieur sur une longue période, particulièrement parce que la croissance est liée en grande partie à des attentes de plus en plus élevées et non au rendement sous-jacent ou au rendement opérationnel réel. Ce cycle de croissance a été particulièrement long, mais le sous-conseiller est d'avis que la croissance et le niveau du rendement actuels de cette sous-catégorie d'actions sont intenable à long terme.

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	68 724	27 256

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	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^(3, 4)	
A	Sept. 2020	11,88	0,25	-0,32	-0,46	-0,23	-0,76	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,04
	Sept. 2019	12,37	0,29	-0,33	0,34	-0,12	0,18	0,00	0,00	0,00	0,51	0,00	0,51	11,88
	Sept. 2018	11,18	0,25	-0,35	0,48	0,66	1,04	0,00	0,03	0,00	0,14	0,00	0,17	12,37
	Sept. 2017	10,00	0,28	-0,31	0,32	0,31	0,60	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	11,18
F	Sept. 2020	12,17	0,26	-0,20	-0,47	-0,48	-0,89	0,00	0,08	0,00	0,20	0,00	0,28	11,36
	Sept. 2019	12,56	0,31	-0,21	0,35	-0,06	0,39	0,00	0,02	0,00	0,52	0,00	0,54	12,17
	Sept. 2018	11,30	0,26	-0,21	0,49	0,63	1,17	0,00	0,12	0,00	0,14	0,00	0,26	12,56
	Sept. 2017	10,00	0,28	-0,20	0,32	0,20	0,60	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	11,30
I	Sept. 2020	12,32	0,26	-0,04	-0,47	0,06	-0,19	0,00	0,23	0,00	0,20	0,00	0,43	11,52
	Sept. 2019	12,72	0,30	-0,05	0,35	-0,09	0,51	0,00	0,19	0,00	0,53	0,00	0,72	12,32
	Sept. 2018	11,42	0,26	-0,05	0,49	0,93	1,63	0,00	0,26	0,00	0,14	0,00	0,40	12,72
	Sept. 2017	10,00	0,22	-0,05	0,32	0,99	1,48	0,00	0,01	0,00	0,05	0,00	0,06	11,42
O	Sept. 2020	9,97	0,22	-0,04	-0,38	-0,16	-0,36	0,00	0,08	0,00	0,16	0,00	0,24	9,42
	Sept. 2019	10,24	0,28	-0,05	0,29	-0,17	0,35	0,00	0,07	0,00	0,43	0,00	0,50	9,97
	Sept. 2018	10,00	0,00	-0,02	0,41	-0,15	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,24
P	Sept. 2020	11,94	0,26	-0,29	-0,45	-0,13	-0,61	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,12
	Sept. 2019	12,41	0,30	-0,30	0,35	-0,08	0,27	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,52	11,94
	Sept. 2018	11,20	0,24	-0,32	0,49	0,38	0,79	0,00	0,05	0,00	0,14	0,00	0,19	12,41
	Sept. 2017	10,00	0,31	-0,29	0,32	0,04	0,38	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05	11,20
PF	Sept. 2020	12,18	0,26	-0,16	-0,47	-0,48	-0,85	0,00	0,13	0,00	0,20	0,00	0,33	11,36
	Sept. 2019	12,58	0,30	-0,17	0,35	0,19	0,67	0,00	0,06	0,00	0,53	0,00	0,59	12,18
	Sept. 2018	11,33	0,26	-0,16	0,49	0,97	1,56	0,00	0,18	0,00	0,14	0,00	0,32	12,58
	Sept. 2017	10,00	0,26	-0,16	0,32	0,43	0,85	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05	11,33

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.

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	17 591,55	1 594,03	2,47	2,58	0,05	55,71	11,04
	Sept. 2019	25 434,25	2 141,17	2,47	2,58	0,06	43,95	11,88
	Sept. 2018	18 710,82	1 512,17	2,51	2,62	0,07	82,34	12,37
	Sept. 2017	6 491,66	580,54	2,46	2,57	0,23	79,96	11,18
F	Sept. 2020	7 965,05	700,94	1,35	1,41	0,05	55,71	11,36
	Sept. 2019	11 847,12	973,39	1,34	1,40	0,06	43,95	12,17
	Sept. 2018	5 870,09	467,22	1,35	1,49	0,07	82,34	12,56
	Sept. 2017	2 055,10	181,81	1,35	1,52	0,23	79,96	11,30
I	Sept. 2020	184 574,41	16 025,11	s. o.	s. o.	0,05	55,71	11,52
	Sept. 2019	160 971,71	13 069,84	s. o.	s. o.	0,06	43,95	12,32
	Sept. 2018	118 499,15	9 315,04	s. o.	s. o.	0,07	82,34	12,72
	Sept. 2017	82 701,39	7 239,24	s. o.	s. o.	0,23	79,96	11,42
O	Sept. 2020	21 608,10	2 293,95	0,06	0,06	0,05	55,71	9,42
	Sept. 2019	8 904,26	892,86	0,06	0,06	0,06	43,95	9,97
	Sept. 2018	1,02	0,10	0,06	0,06	0,07	82,34	10,24
P	Sept. 2020	8 967,64	806,19	2,19	2,24	0,05	55,71	11,12
	Sept. 2019	5 131,40	429,86	2,17	2,22	0,06	43,95	11,94
	Sept. 2018	2 990,64	241,00	2,19	2,25	0,07	82,34	12,41
	Sept. 2017	204,35	18,25	2,26	2,32	0,23	79,96	11,20
PF	Sept. 2020	3 783,62	333,03	1,05	1,11	0,05	55,71	11,36
	Sept. 2019	6 147,25	504,87	1,03	1,08	0,06	43,95	12,18
	Sept. 2018	4 219,98	335,58	1,03	1,08	0,07	82,34	12,58
	Sept. 2017	3 188,97	281,57	1,03	1,09	0,23	79,96	11,33

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	1,95 %	55,57 %	44,43 %
Série F	0,95 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,75 %	43,85 %	56,15 %
Série PF	0,75 %	100,00 %	s. o.

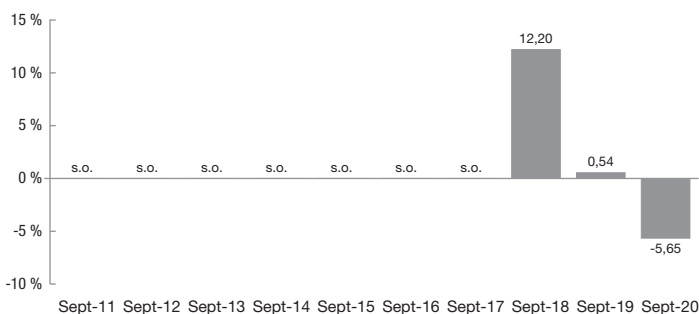
Rendement passé

Les tableaux et graphiques suivants présentent le rendement passé de chaque série de parts du Fonds et ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

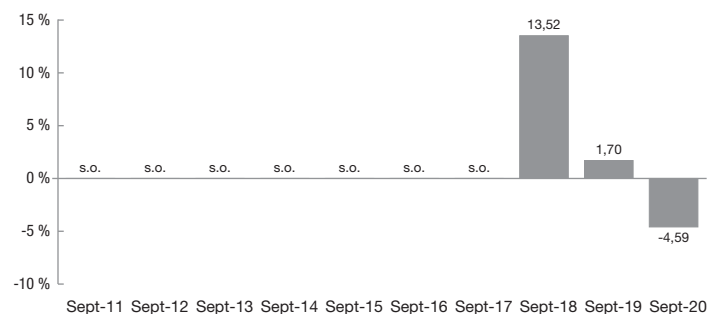
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque exercice indiqué et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les diagrammes montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

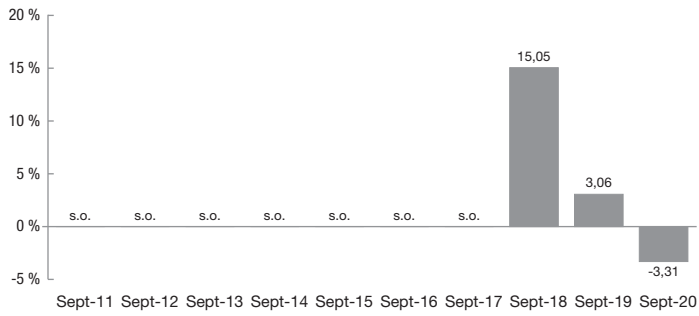
Série A



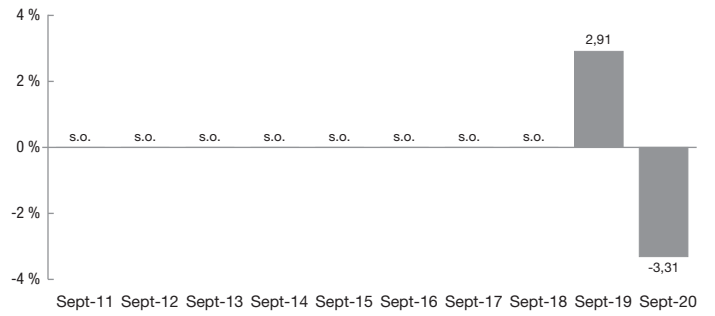
Série F



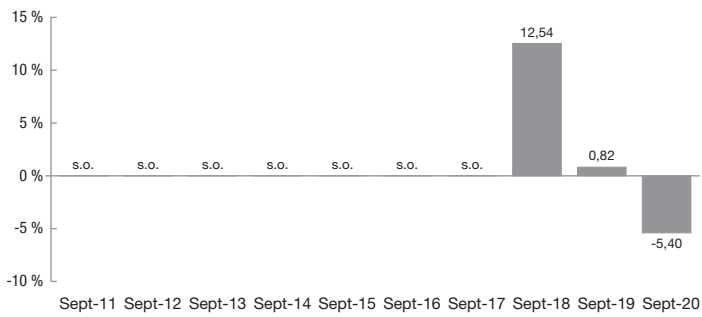
Série I



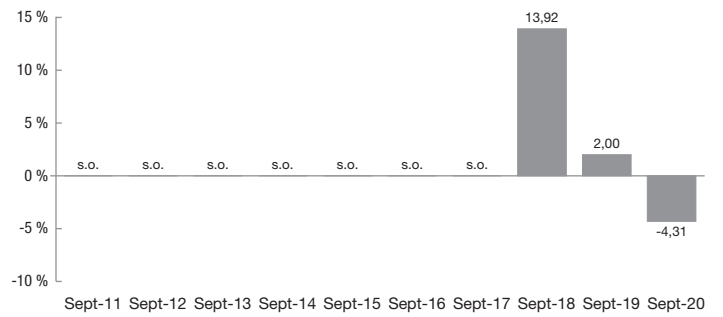
Série O



Série P



Série PF



Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

L'indice MSCI Monde est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de nombreux pays des marchés émergents. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

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

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice MSCI Monde NR (\$ CA)	11,39	10,13	s. o.	s. o.	11,00
Fonds de valeur mondial NEI, série A	-5,65	2,10	s. o.	s. o.	4,78
Fonds de valeur mondial NEI, série F	-4,59	3,27	s. o.	s. o.	6,25
Fonds de valeur mondial NEI, série I	-3,31	4,66	s. o.	s. o.	7,19
Fonds de valeur mondial NEI, série O	-3,31	s. o.	s. o.	s. o.	0,81
Fonds de valeur mondial NEI, série P	-5,40	2,38	s. o.	s. o.	3,20
Fonds de valeur mondial NEI, série PF	-4,31	3,60	s. o.	s. o.	5,89

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

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même si ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

Aperçu du Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 244 490 362 \$

Principaux titres		%
1	Progressive	5,8
2	Intel	5,7
3	Samsung Electronics, CIAE	5,5
4	Alimentation Couche-Tard, cat. B	5,4
5	Union Pacific	5,1
6	MTU Aero Engines Holdings	4,5
7	Packaging Corporation of America	4,4
8	Aflac	4,2
9	American Express	4,1
10	UnitedHealth Group	4,1
11	Koninklijke Ahold Delhaize	3,8
12	Next	3,7
13	Lowe's Companies	3,5
14	Parker Hannifin	3,4
15	Sony	3,4
16	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,3
17	Allianz	3,3
18	Central Japan Railway	3,1
19	U.S. Bancorp	3,1
20	Daito Trust Construction Co.	3,0
21	Gentex	2,8
22	Nippon Telegraph and Telephone	2,1
23	General Motors	1,8
24	O'Reilly Automotive	1,5
25	Robert Half International	1,4
	Total	92,0

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	99,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Produits industriels	21,6	
Services financiers	21,3	
Biens de consommation discrétionnaire	20,2	
Technologies de l'information	11,2	
Consommation courante	9,3	
Matières premières	5,3	
Soins de santé	4,1	
Services de communication	3,3	
Immobilier	3,0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	55,4	
Japon	11,5	
Autres	9,5	
Canada	8,7	
Allemagne	7,8	
Corée du Sud	6,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	
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