

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 31 mars 2021

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-888-809-3333, ou en nous écrivant à Placements NordOuest & Éthiques S.E.C., 151, rue Yonge, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 de placement, 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 vise à offrir un niveau élevé de revenu courant tout en protégeant votre placement initial. Il investit principalement dans des obligations, des débetures et des titres qui sont émis ou garantis par le gouvernement du Canada, un gouvernement provincial ou une société canadienne, ainsi que dans des instruments du marché monétaire.

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 six mois close le 31 mars 2021, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations canadiennes NEI s'est établi à -4,6 %, comparativement à un rendement de -4,4 % 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 des obligations universelles FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 888 393 099 \$ au 30 septembre 2020 à 955 677 842 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 7,57 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 104 063 005 \$, et aux opérations de placement de -36 778 262 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours des six mois allant du 30 septembre 2020 au 31 mars 2021, les rendements obligataires sur les marchés développés ont augmenté légèrement au quatrième trimestre et considérablement au premier trimestre de 2021. En conséquence, le rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada a reculé de 4,44 % au cours de la période de six mois, le recul le plus important étant attribuable aux obligations à plus long terme. Le moteur de la hausse des rendements était une combinaison d'importantes mesures de relance budgétaire et monétaire, du renforcement des attentes relatives à l'inflation et des rendements réels, et des scénarios prévoyant une explosion des activités à la réouverture de l'économie, due à la demande refoulée.

Ces résultats vont à l'encontre du message envoyé par les banques centrales mondiales. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu à près de zéro le taux cible des fonds fédéraux, tout en injectant directement des liquidités dans les marchés des titres à revenu fixe par une combinaison de politiques d'assouplissement quantitatif. Pendant ce temps, les plus récentes projections des membres de la Réserve fédérale indiquent que ceux-ci ne prévoient aucun changement du taux cible des fonds fédéraux avant les derniers mois de 2023. De même, la Banque du Canada (la Banque) a gardé à 0,25 % le taux cible du financement à un jour et, comme la Réserve fédérale américaine, elle a annoncé qu'elle devra maintenir ses politiques monétaires accommodantes puisqu'elle prévoit que le marché de l'emploi mettra plusieurs années à se relever de la pandémie en raison de problèmes structurels. Toutefois, la Banque a reconnu que les marchés financiers fonctionnaient depuis le début de la crise en réduisant la portée de ses mesures de renforcement des liquidités.

D'un point de vue sectoriel, le Fonds était moins exposé aux obligations du gouvernement du Canada et aux obligations provinciales que l'indice et plus exposé aux obligations de sociétés. À la fin de mars, le positionnement du Fonds était similaire à celui de l'indice, bien que la durée soit plus courte. À la fin de mars, les pondérations dans les obligations fédérales et les obligations provinciales étaient inférieures à celles de l'indice, et celles dans les obligations de sociétés étaient supérieures à celles de l'indice.

Au cours des six mois écoulés depuis le 30 septembre 2020, le rendement de l'indice des obligations de sociétés à court, à moyen ou à long terme a été supérieur à celui d'obligations du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux d'une durée comparable. Au cours de la période, le Fonds a conservé une surpondération dans les obligations de sociétés, qui lui a procuré une source de valeur ajoutée, ses positions étant concentrées dans les émissions à moyen et à court terme. Sur le marché des obligations provinciales, les émissions provinciales similaires à court, moyen et long terme ont affiché un rendement supérieur aux obligations comparables du gouvernement du Canada. L'exposition du Fonds aux obligations provinciales reste concentrée dans les émissions à plus long terme.

## Événements récents

Pour l'avenir, les prévisions de croissance économique à l'échelle mondiale continuent de s'améliorer avec le déploiement des campagnes de vaccination et la réouverture de l'économie. Le maintien d'importantes mesures de relance monétaire et budgétaire a également contribué à une augmentation des attentes inflationnistes, comme on l'a vu sur les marchés mondiaux des titres à revenu fixe indexés sur l'inflation. Ces facteurs, combinés au rendement impressionnant de segments plus risqués des marchés financiers, ont fait en sorte que les rendements des bons du Trésor et des obligations du gouvernement du Canada à long terme ont été poussés à la hausse. Les mesures de relance budgétaire et monétaire massives demeurent des moteurs importants des marchés financiers et constituent un soutien majeur pour l'économie. Des incertitudes subsistent quant au moment de la reprise et à d'éventuels problèmes structurels économiques après la pandémie. Le sous-conseiller estime que ces incertitudes, conformément aux estimations médianes du graphique en points, signifient que les taux d'intérêt à plus court terme vont très probablement rester à un niveau peu élevé plus longtemps.

Le gouvernement fédéral minoritaire a mis en place, et maintient, d'importantes mesures de relance pour atténuer les effets négatifs de la COVID-19, de la vulnérabilité de l'économie et du taux de chômage toujours élevé, entraînant une incertitude quant à la croissance des futures recettes fiscales et une hausse importante des déficits budgétaires, dont le financement nécessitera un nombre accru d'émissions de titres de créance. Cependant, grâce à l'important programme d'achat d'obligations mis en place par le gouvernement du Canada, le volume net des émissions de titres de créance sera considérablement moins élevé que le volume brut des émissions. Aux prises avec la même situation budgétaire défavorable, la plupart des provinces ont dû financer d'importantes hausses des déficits par un nombre accru d'émissions de titres de créance. Ces politiques entraîneront sans doute une hausse des taux d'imposition. Les mesures de relance importantes découlant de la politique budgétaire devraient contribuer à améliorer les données fondamentales de l'économie canadienne.

En dépit des mesures budgétaires et monétaires mises en place, les risques préexistants pour l'économie canadienne, qui persistent depuis un certain temps, tel que les niveaux d'endettement élevés des consommateurs dans un contexte où le fossé entre pauvres et riches ne cesse de se creuser, les disparités économiques régionales et les prix élevés de l'immobilier dans certaines régions, se combinent maintenant à la hausse du taux de chômage, à des conditions difficiles pour les entreprises et à la restriction des dépenses de consommation. Compte tenu de la réouverture graduelle de l'économie, on s'attend à ce que certains paramètres économiques se stabilisent ou s'améliorent. Les perspectives à plus long terme de l'économie canadienne demeurent encourageantes.

Les données fondamentales de bon nombre de titres de créance de sociétés nord-américaines s'améliorent de manière constante; toutefois, grâce à de vastes mesures d'accroissement des liquidités par les banques centrales, les écarts de taux se sont considérablement resserrés par rapport à leurs niveaux importants de la fin mars. La diminution des émissions nettes de titres de créance prévues des entreprises constitue également un facteur important contribuant au resserrement des écarts de taux. Étant donné la faiblesse des rendements au Canada, le coût de portage additionnel des obligations de sociétés est devenu une composante intéressante des rendements totaux futurs. Cependant, le sous-conseiller en valeurs est conscient que la situation pourrait dérailler et qu'une correction des segments les plus à risque des marchés financiers pourrait survenir. Par conséquent, le Fonds maintient actuellement sa pondération dans les titres de sociétés de qualité supérieure et leur durée, mais il ajustera son exposition en fonction de l'évolution de l'environnement.

Finalement, en ce qui concerne l'exposition à long terme du Fonds aux titres de créance provinciaux, les rendements demeurent attrayants en comparaison de ceux des obligations du Canada, malgré le resserrement important des écarts de taux depuis le début de la pandémie. Le Fonds maintient la pondération dans les titres de créance provinciaux et leur durée; ces positions seront ajustées lorsque des occasions de placement se présenteront.

## 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 de PNE SEC. 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 coopératives de crédit 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. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins 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 (« l'agent »). 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.

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 présentés.

	Mars 2021 (\$)	Mars 2020 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	-	2 777 135

Les sous-conseillers du Fonds 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. 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 la période de six mois close le 31 mars 2021 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Actif net par part (\$) <sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents <sup>(3)</sup>	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>(4)</sup>	
A	Mars 2021	10,58	0,14	-0,08	0,02	-0,56	-0,48	0,06	0,00	0,00	0,11	0,03	0,20	9,89
	Sept. 2020	10,23	0,33	-0,17	0,26	0,31	0,73	0,14	0,00	0,02	0,01	0,23	0,40	10,58
	Sept. 2019	9,81	0,32	-0,16	0,15	0,51	0,82	0,15	0,00	0,01	0,00	0,24	0,40	10,23
	Sept. 2018	10,24	0,31	-0,16	-0,08	-0,04	0,03	0,12	0,00	0,03	0,00	0,31	0,46	9,81
	Sept. 2017	11,10	0,30	-0,17	0,00	-0,52	-0,39	0,11	0,00	0,01	0,07	0,29	0,48	10,24
	Sept. 2016	11,08	0,32	-0,18	0,09	0,27	0,50	0,14	0,00	s. o.	0,00	0,34	0,48	11,10
F	Mars 2021	10,46	0,14	-0,05	0,02	-0,52	-0,41	0,09	0,00	0,00	0,11	0,00	0,20	9,81
	Sept. 2020	10,06	0,32	-0,11	0,26	0,26	0,73	0,20	0,00	0,02	0,01	0,16	0,39	10,46
	Sept. 2019	9,58	0,31	-0,10	0,15	0,49	0,85	0,20	0,00	0,01	0,00	0,18	0,39	10,06
	Sept. 2018	9,92	0,30	-0,10	-0,08	-0,03	0,09	0,17	0,00	0,03	0,00	0,21	0,41	9,58
	Sept. 2017	10,64	0,29	-0,11	0,00	-0,49	-0,31	0,17	0,00	0,01	0,07	0,17	0,42	9,92
	Sept. 2016	10,52	0,31	-0,11	0,09	0,25	0,54	0,20	0,00	s. o.	0,00	0,22	0,42	10,64
I	Mars 2021	13,06	0,18	0,00	0,03	-0,72	-0,51	0,17	0,00	0,00	0,14	0,00	0,31	12,26
	Sept. 2020	12,32	0,40	0,00	0,32	0,39	1,11	0,35	0,00	0,02	0,01	0,00	0,38	13,06
	Sept. 2019	11,50	0,37	0,00	0,18	0,68	1,23	0,33	0,00	0,02	0,00	0,00	0,35	12,32
	Sept. 2018	11,63	0,36	0,00	-0,09	-0,03	0,24	0,31	0,00	0,03	0,00	0,00	0,34	11,50
	Sept. 2017	12,30	0,35	0,00	0,00	-0,55	-0,20	0,33	0,00	0,02	0,08	0,00	0,43	11,63
	Sept. 2016	11,90	0,35	0,00	0,10	0,30	0,75	0,36	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,36	12,30
O	Mars 2021	11,17	0,15	0,00	0,03	-0,60	-0,42	0,15	0,00	0,00	0,12	0,00	0,27	10,48
	Sept. 2020	10,55	0,34	0,00	0,27	0,32	0,93	0,30	0,00	0,02	0,01	0,00	0,33	11,17
	Sept. 2019	9,88	0,30	0,00	0,15	0,02	0,47	0,31	0,00	0,02	0,00	0,00	0,33	10,55
	Sept. 2018	10,00	0,07	0,00	-0,08	-0,04	-0,05	0,04	0,00	0,03	0,00	0,00	0,07	9,88
P	Mars 2021	10,87	0,15	-0,07	0,02	-0,59	-0,49	0,08	0,00	0,00	0,11	0,02	0,21	10,18
	Sept. 2020	10,49	0,33	-0,15	0,27	0,36	0,81	0,16	0,00	0,02	0,01	0,22	0,41	10,87
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,12	0,16	0,45	0,74	0,12	0,00	0,01	0,00	0,21	0,34	10,49
PF	Mars 2021	11,01	0,15	-0,04	0,03	-0,66	-0,52	0,10	0,00	0,00	0,10	0,01	0,21	10,34
	Sept. 2020	10,55	0,33	-0,08	0,27	0,31	0,83	0,23	0,00	0,02	0,01	0,15	0,41	11,01
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,06	0,16	0,46	0,81	0,18	0,00	0,01	0,00	0,15	0,34	10,55

1) Toutes les données par part présentées en 2021 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2021.

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) Depuis le 30 septembre 2016, les distributions provenant des fonds sous-jacents 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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3, 4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2021	93 832,29	9 483,73	1,61	1,61	0,00	13,76	9,89
	Sept. 2020	104 094,92	9 839,56	1,62	1,62	0,00	55,56	10,58
	Sept. 2019	109 900,55	10 744,75	1,61	1,61	0,00	97,85	10,23
	Sept. 2018	133 024,43	13 564,99	1,61	1,61	0,00	81,26	9,81
	Sept. 2017	160 090,17	15 636,83	1,62	1,62	0,00	87,34	10,24
	Sept. 2016	190 052,07	17 117,20	1,62	1,62	0,00	88,61	11,10
F	Mars 2021	17 043,16	1 737,03	1,03	1,03	0,00	13,76	9,81
	Sept. 2020	21 248,74	2 030,89	1,03	1,03	0,00	55,56	10,46
	Sept. 2019	23 510,44	2 337,35	1,02	1,02	0,00	97,85	10,06
	Sept. 2018	27 565,86	2 876,38	1,03	1,03	0,00	81,26	9,58
	Sept. 2017	31 397,22	3 166,57	1,03	1,03	0,00	87,34	9,92
	Sept. 2016	33 508,03	3 147,77	1,03	1,03	0,00	88,61	10,64
I	Mars 2021	779 600,43	63 602,02	s. o.	s. o.	0,00	13,76	12,26
	Sept. 2020	700 765,78	53 669,23	s. o.	s. o.	0,00	55,56	13,06
	Sept. 2019	657 083,23	53 327,36	s. o.	s. o.	0,00	97,85	12,32
	Sept. 2018	346 660,17	30 132,84	s. o.	s. o.	0,00	81,26	11,50
	Sept. 2017	430 180,49	36 995,61	s. o.	s. o.	0,00	87,34	11,63
	Sept. 2016	314 036,98	25 541,25	s. o.	s. o.	0,00	88,61	12,30
O	Mars 2021	11 921,84	1 137,82	0,04	0,04	0,00	13,76	10,48
	Sept. 2020	13 248,50	1 185,67	0,04	0,04	0,00	55,56	11,17
	Sept. 2019	13 288,65	1 259,22	0,05	0,05	0,00	97,85	10,55
	Sept. 2018	1,00	0,10	0,05	0,05	0,00	81,26	9,88
P	Mars 2021	38 227,42	3 755,02	1,35	1,35	0,00	13,76	10,18
	Sept. 2020	37 251,06	3 426,60	1,37	1,37	0,00	55,56	10,87
	Sept. 2019	25 138,51	2 397,18	1,43	1,43	0,00	97,85	10,49
PF	Mars 2021	15 052,69	1 455,45	0,72	0,72	0,00	13,76	10,34
	Sept. 2020	11 784,11	1 070,38	0,73	0,73	0,00	55,56	11,01
	Sept. 2019	7 683,88	728,51	0,74	0,74	0,00	97,85	10,55

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 en 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) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'obligations canadiennes Meritas a été fusionné dans le Fonds d'obligations canadiennes NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du 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	1,15	59,32	40,68
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,00	50,07	49,93
Série PF	0,40	100,00	s. o.

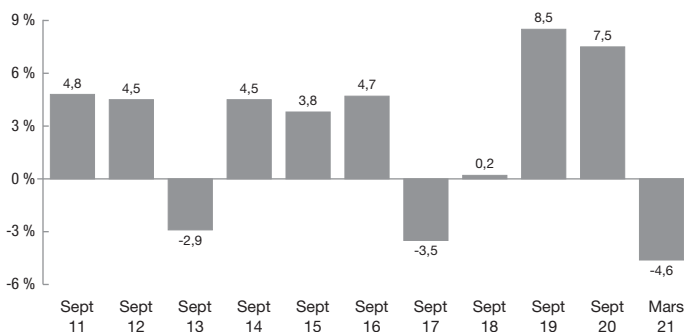
## Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives 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.

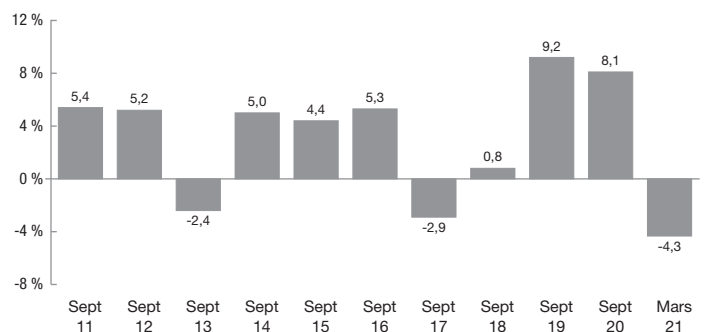
### Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2021, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2021. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

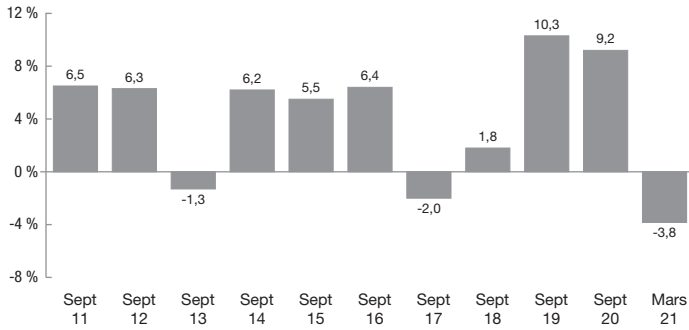
**Série A**



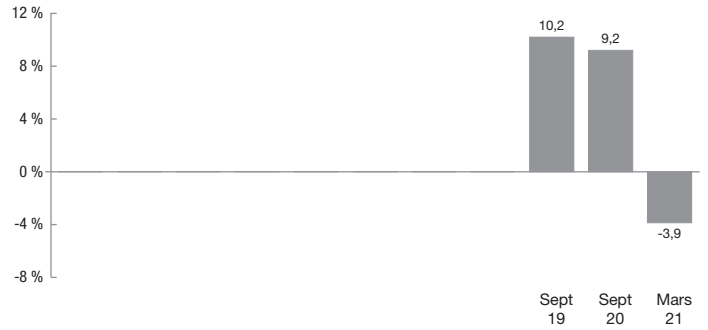
**Série F**



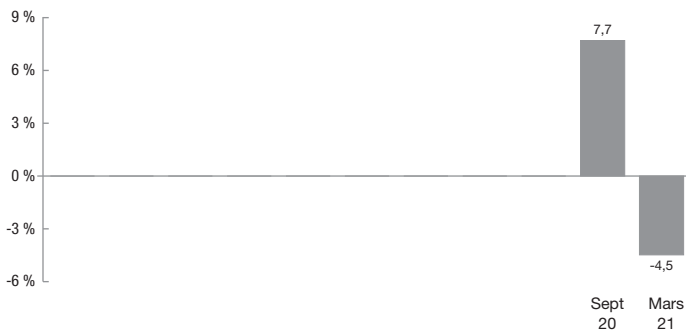
**Série I**



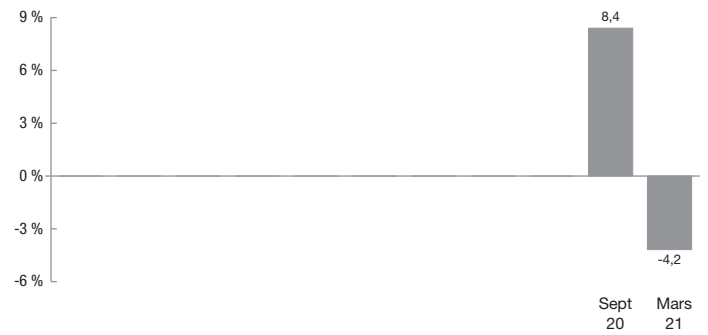
**Série O**



**Série P**



**Série PF**





## Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 955 677 842 \$

Principaux titres		%
1	Province d'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	5,9
2	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	5,7
3	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	4,7
4	Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	4,2
5	Province d'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	3,7
6	Banque de Montréal, 3,190 %, 2028-03-01	3,2
7	Bell Canada, série M48, 3,800 %, 2028-08-21	2,9
8	Province de la Saskatchewan, 5,800 %, 2033-09-05	2,8
9	Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	2,4
10	Great-West Lifeco, 2,379 %, 2030-05-14	2,4
11	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,300 %, 2025-05-26	2,3
12	Province de la Colombie-Britannique, 6,350 %, 2031-06-18	2,0
13	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	1,8
14	La Banque Toronto-Dominion, 3,060 % (taux variable à partir du 2027-01-26), 2032-01-26	1,8
15	Province de la Colombie-Britannique, 2,950 %, 2028-12-18	1,7
16	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 48, 2,400 %, 2022-12-15	1,6
17	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	1,6
18	Bell Canada, série M51, 3,500 %, 2050-09-30	1,4
19	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
20	Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1,3
21	Province d'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,2
22	Province de l'Alberta, 3,100 %, 2050-06-01	1,2
23	Banque de Montréal, 2,700 %, 2026-12-09	1,2
24	Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2030-06-01	1,1
25	Fairfax Financial Holdings, 4,950 %, 2025-03-03	1,0
	Total	60,5

Répartition de la valeur liquidative (1)		%
	Revenu fixe	97,6
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2
	Autres	0,2
	Total	100,0

Répartition sectorielle (1)		%
	Obligations de sociétés	49,9
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	28,1
	Obligations fédérales	17,5
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
	Obligations gouvernementales étrangères	1,2
	Obligations d'État américaines	0,8
	Immobilier	0,2
	Autres	0,2
	Titres adossés à des créances mobilières	0,1
	Total	100,0

Répartition géographique (1)		%
	Canada	93,1
	Autres	4,9
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
	Total	100,0

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

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

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

### Siège social

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

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

Tél. sans frais : 1-888-809-3333