

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 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 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 accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant surtout dans des actions ordinaires d'une grande variété de sociétés inscrites à la cote de bourses nord-américaines.

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 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 six mois close le 31 mars 2021, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions américaines ER NEI s'est établi à 5,5 %, comparativement à un rendement de 12,0 % 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 S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 409 438 909 \$ au 30 septembre 2020 à 472 683 685 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 15,45 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 35 701 126 \$, et aux opérations de placement de 27 543 650 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Soutenues par les importantes mesures de relance monétaire et budgétaire, les actions américaines ont atteint de nouveaux sommets postpandémiques et dégagé des rendements positifs pour la période de six mois.

La sélection des titres a entraîné un rendement inférieur, et la sélection sectorielle a également été négative. La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et des produits industriels a nui au rendement, contrairement à la sélection des titres dans les soins de santé qui y a contribué. La sous-pondération dans le secteur de l'énergie a nui au rendement, mais les sous-pondérations dans les secteurs des services publics et de l'immobilier lui ont été favorables.

Parmi les sociétés ayant nui au rendement au cours de la période de six mois, mentionnons Walmart, Check Point Software Technologies et Roche. Le rendement du grand détaillant Walmart a été plutôt faible au premier trimestre, et les actions se sont principalement négociées à la baisse après la publication des résultats du quatrième trimestre. Même si les revenus ont dépassé les prévisions, le résultat par action (RPA) de la société n'a pas répondu à l'appel en raison de l'augmentation des dépenses liées à la COVID-19 et d'un événement ponctuel lié à l'impôt. Les prévisions du RPA pour 2022 ont représenté la plus grande source d'inquiétude pour les investisseurs, car il devrait accuser un certain recul par rapport à l'exercice 2021.

Le cours de Check Point Software Technologies a reculé, et ce, malgré des résultats solides au quatrième trimestre, le recul étant attribuable aux prévisions de résultat par action (RPA) décevantes de cette société de sécurité des réseaux israélienne.

Deux facteurs principaux expliquent le rendement inférieur de la société pharmaceutique Roche. Le cours des actions a reculé au début de février à la suite de la publication de résultats décevants. Les ventes et le résultat par action ont été inférieurs aux prévisions consensuelles, ce qui s'explique par les pressions que des produits biosimilaires continuent d'exercer sur ses trois marques oncologiques phares ainsi que par les difficultés engendrées par la COVID-19, lesquelles découlent de l'exposition de la société aux produits administrés par des médecins.

Apple, Deckers Outdoor et Amazon ont contribué au rendement au cours de la période de six mois. La sous-pondération du Fonds dans Apple lui a été favorable, après que la position eut affiché un rendement inférieur en 2020. En effet, le marché, craignant une hausse éventuelle des taux d'intérêt et de l'inflation, a délaissé les titres de croissance plus onéreux en faveur des titres de valeur qui profiteront de la réouverture de l'économie et de l'accélération de la demande.

Les actions de Deckers Outdoor, entreprise de chaussures de mode et de haute performance, se sont négociées à la hausse en février après l'annonce de revenus et d'un résultat par action supérieurs aux prévisions pour le troisième trimestre.

La sous-pondération du Fonds dans Amazon a été favorable au rendement, car la société de commerce électronique et de technologie a accusé un recul sur le plan des profits. Amazon a été l'un des premiers et principaux bénéficiaires du passage à la vente au détail en ligne attribuable au fait que les ménages confinés à la maison ont commandé en ligne, comme en témoignent ses bénéfices exceptionnels et son rendement supérieur par rapport au S&P 500 jusqu'au début de novembre. Cependant, les actions ont fait l'objet d'une liquidation le 9 novembre et ont affiché un rendement inférieur pendant tout le mois en réponse aux données positives sur l'efficacité des vaccins de Pfizer puis de Moderna, les investisseurs s'étant tournés vers des sociétés bien positionnées pour bénéficier d'une réouverture de l'économie.

Événements récents

Au cours de la période de six mois, les changements apportés au Fonds comportaient trois volets. De prime abord, comme l'économie réagissait bien à la distribution des vaccins et à la deuxième série de mesures budgétaires annoncées aux États-Unis, le sous-conseiller a augmenté la pondération du Fonds dans des titres de sociétés américaines du secteur de la consommation discrétionnaire. Par la suite, le Fonds a continué à réduire son exposition aux titres de croissance plus onéreux et a encaissé ses gains après l'excellent rendement de 2020. Enfin, le sous-conseiller a couvert le risque de hausse des taux d'intérêt en augmentant les positions dans les sociétés de services financiers et en réduisant celles dans les sociétés au coefficient bêta plus faible. Il a augmenté l'exposition aux titres de sociétés de qualité qui devraient profiter de la solide reprise de la consommation aux États-Unis et de l'essor de l'économie mondiale et a réduit l'exposition du Fonds à certains titres de sociétés de technologie qui sont devenus plus chers.

La hausse des taux d'intérêt et les prévisions liées à l'inflation sont les facteurs qui préoccupent le plus les investisseurs sur les marchés boursiers. Cependant, les actions ont tendance à bien se comporter dans des conditions habituellement présentes lorsque la conjoncture s'améliore et que les résultats des sociétés augmentent. Les actions américaines ont affiché des rendements trimestriels moyens élevés lorsque l'inflation se situait entre 2 % et 4 %. De même, les actions se sont bien comportées lorsque les taux d'intérêt ont augmenté. Les actions mondiales s'étaient appréciées de belle manière en 1971, qui marquait le début des 18 périodes de hausse des taux des obligations du Trésor américain.

Toutefois, des risques subsistent. La hausse de l'inflation et des taux d'intérêt pourrait déclencher la volatilité des marchés, tandis que les tensions géopolitiques croissantes entre la Chine et l'Occident pourraient s'intensifier de nouveau. La hausse de l'impôt sur les sociétés et l'augmentation du risque lié à la réglementation restent des préoccupations. Même après un retour à la normale, de nombreux risques qui prévalaient avant la pandémie continuent d'assombrir les perspectives de croissance mondiale, notamment le populisme et l'endettement élevé. Les consommateurs et les entreprises vont réévaluer leurs dépenses en fonction de la nouvelle normalité. Certains secteurs peuvent encore faire face à une offre excédentaire, comme les espaces de bureau, les hôtels et les avions, tandis que d'autres seront exposés au risque de refinancement dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

Le sous-conseiller vise à créer un Fonds résistant sur le plan macroéconomique en investissant dans des entreprises dont les flux de trésorerie importants et les modèles d'affaires résilients devraient leur permettre de ne pas flancher sous la pression de la pandémie et de continuer à prospérer après la crise de la COVID-19 ainsi que dans le futur contexte géopolitique.

Le sous-conseiller est d'avis que les portefeuilles d'actions conçus pour atténuer la volatilité sont particulièrement intéressants dans le contexte actuel du marché. Le sous-conseiller demeure à la recherche d'entreprises qui combinent qualité, stabilité et prix attractifs, les trois principaux éléments sur lesquels s'appuie la philosophie de placement du Fonds, dans les bonnes périodes comme dans les périodes difficiles. Le sous-conseiller est d'avis que les sociétés possédant ces caractéristiques sont les mieux positionnées pour procurer aux investisseurs à long terme axés sur le résultat des rendements élevés dans des environnements changeants.

Fusion de fonds

Le 9 mars 2021, à une assemblée extraordinaire des porteurs de parts, ces derniers ont approuvé la fusion du Fonds d'actions américaines NEI avec le Fonds d'actions américaines ER NEI. Cette fusion a pris effet à la fermeture des bureaux le 16 avril 2021.

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.

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 (\$)⁽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⁾		
A	Mars 2021	47,16	0,38	-0,61	2,31	0,48	2,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	49,74
	Sept. 2020	44,01	0,77	-1,14	0,03	3,52	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47,16
	Sept. 2019	39,50	0,83	-1,03	1,65	2,59	4,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44,01
	Sept. 2018	33,47	0,68	-0,93	1,45	4,86	6,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,50
	Sept. 2017	32,23	0,63	-0,85	-0,33	1,84	1,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33,47
	Sept. 2016	30,40	0,36	-0,89	6,88	-4,51	1,84	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	0,00	32,23
F	Mars 2021	31,11	0,26	-0,22	1,53	0,35	1,92	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	0,08	32,93
	Sept. 2020	28,88	0,50	-0,44	0,02	2,00	2,08	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	0,16	31,11
	Sept. 2019	25,67	0,55	-0,40	1,06	0,54	1,75	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	28,88
	Sept. 2018	21,73	0,41	-0,37	0,94	2,95	3,93	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	0,22	25,67
	Sept. 2017	20,72	0,41	-0,33	-0,21	1,30	1,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,73
	Sept. 2016	19,31	0,25	-0,33	4,18	-2,71	1,39	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	0,00	20,72
I	Mars 2021	17,34	0,14	-0,02	0,85	0,21	1,18	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	0,19	18,30
	Sept. 2020	16,05	0,28	-0,04	0,01	1,37	1,62	0,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,24	0,24	17,34
	Sept. 2019	14,11	0,30	-0,04	0,60	1,51	2,37	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	0,03	16,05
	Sept. 2018	11,97	0,26	-0,04	0,52	1,68	2,42	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	0,31	14,11
	Sept. 2017	11,33	0,23	-0,03	-0,12	0,61	0,69	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	0,06	11,97
	Sept. 2016	10,43	0,08	-0,03	0,93	-0,40	0,58	0,00	0,02	s. o.	0,00	0,00	0,02	0,02	11,33
O	Mars 2021	13,11	0,11	-0,02	0,64	0,14	0,87	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	0,15	13,83
	Sept. 2020	12,10	0,21	-0,04	0,01	1,01	1,19	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	0,14	13,11
	Sept. 2019	10,65	0,25	-0,04	0,46	3,46	4,13	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02	12,10
	Sept. 2018	10,00	0,00	-0,01	0,42	0,24	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,65
P	Mars 2021	12,00	0,10	-0,14	0,59	0,11	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,67
	Sept. 2020	11,18	0,20	-0,27	0,01	0,87	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,00
	Sept. 2019	10,00	0,17	-0,21	0,43	1,31	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,18
PF	Mars 2021	12,17	0,10	-0,07	0,60	0,13	0,76	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	0,06	12,86
	Sept. 2020	11,29	0,20	-0,14	0,01	0,64	0,71	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	0,09	12,17
	Sept. 2019	10,00	0,18	-0,11	0,43	1,28	1,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,29

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 (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ^(3, 4)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2021	51 356,66	1 032,41	2,28	2,44	0,02	25,06	49,74
	Sept. 2020	54 038,10	1 145,83	2,29	2,45	0,02	42,50	47,16
	Sept. 2019	56 697,47	1 288,26	2,27	2,44	0,01	59,01	44,01
	Sept. 2018	68 110,03	1 724,13	2,27	2,51	0,02	60,03	39,50
	Sept. 2017	65 984,82	1 971,47	2,28	2,55	0,05	89,15	33,47
	Sept. 2016	70 998,40	2 203,18	2,54	2,54	0,05	81,86	32,23
F	Mars 2021	7 523,96	228,51	1,10	1,26	0,02	25,06	32,93
	Sept. 2020	6 509,06	209,23	1,24	1,27	0,02	42,50	31,11
	Sept. 2019	5 773,87	199,92	1,27	1,27	0,01	59,01	28,88
	Sept. 2018	13 134,07	511,68	1,28	1,34	0,02	60,03	25,67
	Sept. 2017	8 964,24	412,47	1,28	1,37	0,05	89,15	21,73
	Sept. 2016	8 879,19	428,58	1,35	1,35	0,05	81,86	20,72
I	Mars 2021	336 867,16	18 405,69	s. o.	s. o.	0,02	25,06	18,30
	Sept. 2020	279 288,70	16 104,42	s. o.	s. o.	0,02	42,50	17,34
	Sept. 2019	225 858,02	14 073,97	s. o.	s. o.	0,01	59,01	16,05
	Sept. 2018	72 448,60	5 133,00	s. o.	s. o.	0,02	60,03	14,11
	Sept. 2017	62 388,10	5 211,07	s. o.	s. o.	0,05	89,15	11,97
	Sept. 2016	53 270,39	4 703,40	s. o.	s. o.	0,05	81,86	11,33
O	Mars 2021	28 766,83	2 080,57	0,04	0,04	0,02	25,06	13,83
	Sept. 2020	25 748,05	1 963,44	0,05	0,05	0,02	42,50	13,11
	Sept. 2019	19 117,99	1 579,39	0,05	0,05	0,01	59,01	12,10
	Sept. 2018	1,07	0,10	0,05	0,05	0,02	60,03	10,65
P	Mars 2021	25 700,62	2 028,45	2,07	2,07	0,02	25,06	12,67
	Sept. 2020	24 206,08	2 017,11	2,11	2,11	0,02	42,50	12,00
	Sept. 2019	23 322,70	2 086,22	2,17	2,17	0,01	59,01	11,18
PF	Mars 2021	22 468,45	1 746,69	0,94	0,94	0,02	25,06	12,86
	Sept. 2020	19 648,92	1 614,36	0,95	0,95	0,02	42,50	12,17
	Sept. 2019	21 939,07	1 943,41	0,97	0,97	0,01	59,01	11,29

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'actions américaines Meritas a été fusionné dans le Fonds d'actions américaines ER 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	1,85	49,54	50,46
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,67	62,33
Série PF	0,60	100,00	s. o.

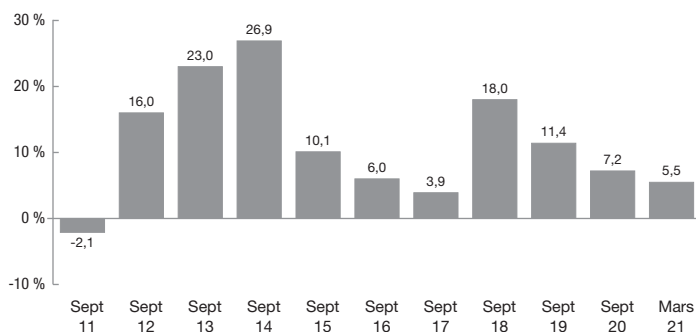
Rendement passé

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.

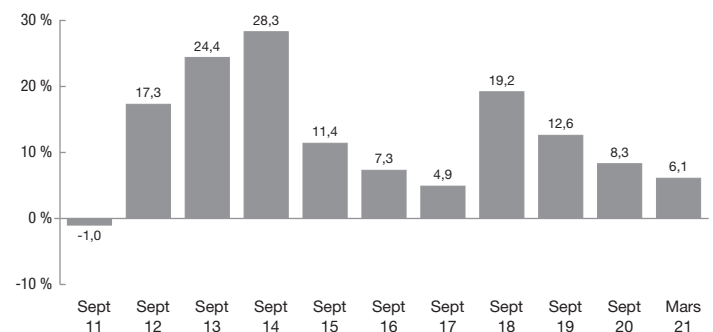
Rendement annuel

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.

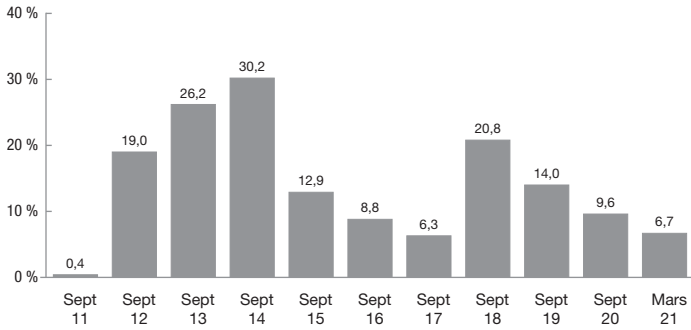
Série A



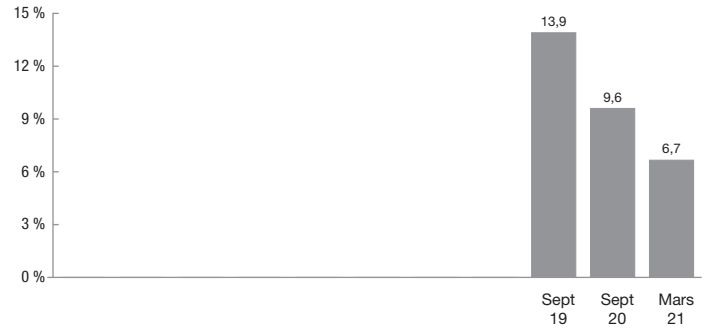
Série F



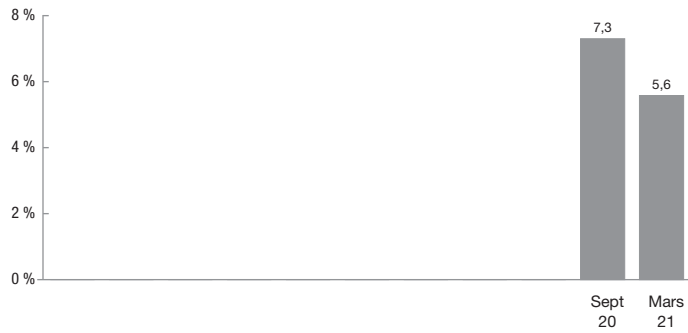
Série I



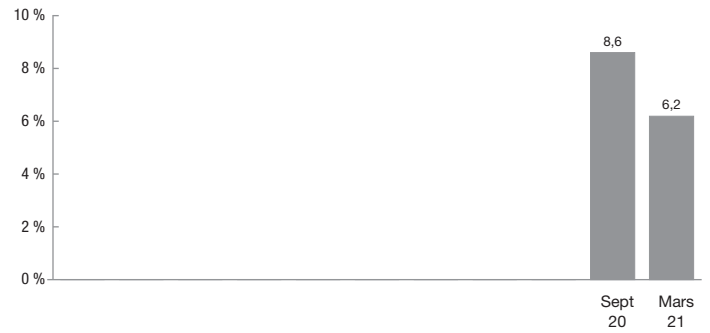
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 472 683 685 \$

Principaux titres		%
1	Microsoft	7,2
2	Alphabet Inc.	3,7
3	Apple	3,4
4	Oracle	2,8
5	Amazon.com	2,8
6	UnitedHealth Group	2,7
7	AutoZone	2,5
8	Facebook, cat. A	2,4
9	Walmart	2,2
10	Procter & Gamble	2,2
11	Home Depot	2,1
12	Merck & Co.	2,0
13	Paychex	1,9
14	Citrix Systems	1,7
15	Anthem	1,7
16	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
17	Bristol-Myers Squibb	1,6
18	CME Group	1,6
19	JPMorgan Chase & Co.	1,6
20	Johnson & Johnson	1,6
21	Visa, cat. A	1,6
22	Deckers Outdoor	1,5
23	Automatic Data Processing	1,5
24	Roche Holding, CAAE	1,5
25	Fidelity National Information Services	1,5
	Total	56,9

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	97,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	
Part de fiducie	0,8	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	32,9	
Biens de consommation discrétionnaire	13,5	
Soins de santé	12,3	
Services financiers	10,8	
Services de communication	10,4	
Consommation courante	7,1	
Produits industriels	5,6	
Matières premières	2,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	
Immobilier	1,1	
Énergie	1,0	
Services publics	0,8	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	89,0	
Autres	9,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	
Total	100,0	

Les « parts de fiducie » comprennent les parts de FPI et de FNB et d'autres instruments de placement structurés de manière similaire.

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