

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 dans tous les types de titres émis par des sociétés ou des gouvernements de toute nation.

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 mondiales ER NEI s'est établi à 12,2 %, comparativement à un rendement de 12,8 % 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 ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 532 171 468 \$ au 30 septembre 2020 à 609 205 048 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 14,48 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 5 318 545 \$, et aux opérations de placement de 71 715 035 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les marchés boursiers ont poursuivi leur progression au début de la période, mais alors que l'espoir de nouvelles mesures de relance aux États-Unis s'amenuisait et que certaines régions d'Europe entraient en confinement, les marchés ont battu en retraite en raison de la diminution de l'appétit pour le risque vers la fin du mois d'octobre. Les élections américaines, dont Joe Biden est sorti vainqueur, ont stimulé les marchés au début de novembre, mais c'est l'annonce du vaccin de Pfizer contre la COVID-19 quelques jours plus tard (rapidement suivie de l'annonce des vaccins de Moderna et d'AstraZeneca) qui a véritablement modifié l'appétit pour le risque.

Le cours des actions des sociétés les plus touchées par la pandémie a grimpé en flèche, ce qui a incité les investisseurs à s'aventurer du côté des titres axés sur la « valeur » moins chers, sur un fond de reprise du marché jusqu'en fin d'année, malgré des signes inquiétants d'augmentation du nombre de cas. Toutefois, comme le déploiement des vaccins s'est accéléré, les investisseurs sont restés optimistes et cette tendance s'est poursuivie sans faiblir jusqu'aux deux dernières semaines de mars. La hausse des rendements et des prix des produits de base témoigne de cet optimisme, qui a donné un élan supplémentaire à la rotation vers les titres axés sur la valeur et a contribué au rendement supérieur des secteurs cycliques du marché.

Les évaluations ont été le facteur déterminant pendant la majeure partie de la période, au détriment de tout le reste dans un premier temps. Toutefois, à mesure que l'on approchait de la fin de la période, les caractéristiques qualitatives, comme la structure du capital, le comportement des entreprises et la rentabilité, ont commencé à être associées à de bons rendements, de concert avec les évaluations.

Comme prévu, la sélection des titres a été le facteur qui a le plus influé sur le rendement relatif. D'un point de vue sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et des services financiers a été le principal facteur positif du rendement et a contrebalancé les reculs liés à la sélection dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé. La sélection de titres en Amérique du Nord a été particulièrement favorable au cours de la période et a contrebalancé la sélection de titres en Amérique latine et dans les marchés émergents d'Asie.

Les piliers du rendement ont été Discovery, ASML et Lam Research. Discovery a bénéficié d'un nombre important d'abonnements à son service de diffusion en continu Discovery+ et aussi d'une poussée supplémentaire après avoir attiré l'attention de la communauté Wall St Bets sur Reddit. ASML et Lam Research ont toutes deux publié des résultats et des prévisions solides, voguant sur la lancée positive dans le secteur des semi-conducteurs.

Les titres de Lonza Group, de Thermo Fisher et de Magazine Luiza sont ceux qui ont nui le plus au rendement. Lonza Group a déclaré des résultats globalement conformes aux prévisions, tandis que Thermo Fisher a affiché de solides résultats, mais le cours des actions de ces deux sociétés a reculé par rapport à celui des titres de sociétés très dynamiques qui avaient affiché de bons rendements en 2020. Magazine Luiza a publié de solides résultats au premier trimestre, soutenue par sa division de commerce électronique, mais le titre a chuté en raison de l'augmentation du nombre de cas de COVID au Brésil.

Événements récents

L'approche adoptée par le sous-conseiller consiste à investir dans des sociétés qui présentent des caractéristiques intéressantes à long terme, mais qui ne font pas partie du paysage macroéconomique prévalent. Ainsi, toutes les décisions de placement sont prises dans une perspective ascendante, et le processus de constitution du portefeuille axé sur le risque garantit que le celui-ci n'est pas trop exposé aux risques macroéconomiques.

En pratique, cette approche signifie que l'exposition au risque du Fonds est surtout liée à la sélection des titres, tandis que l'exposition au risque macroéconomique est atténuée par la diversification. À la fin de la période, toutes les positions sectorielles et régionales étaient seulement légèrement différentes de celles de l'indice de référence, une caractéristique constante de la stratégie depuis la création.

Dans le cadre d'une approche descendante, la sensibilité du portefeuille est plutôt modérée, la tendance la plus marquée étant d'éviter les actions donnant droit à un dividende élevé, exacerbée par l'absence de positions dans des fabricants de produits du tabac qui versent un dividende régulier. Du point de vue du style, le Fonds détient principalement des titres de sociétés dont les prévisions de bénéfices sont revues à la hausse et qui affichent un ratio bénéfice-cours inférieur et il évite les titres de sociétés dont le rendement est élevé et le ratio d'endettement plus bas. Ce dernier élément reflète l'importance de la robustesse du bilan dans l'évaluation des sociétés. Cette approche diversifiée assure une protection contre les revirements de confiance à court terme, et l'importance accordée aux sociétés dont les données fondamentales sont attrayantes devrait favoriser le rendement au fil du temps.

Pour l'avenir, alors que les marchés boursiers s'approchent de sommets historiques, les investisseurs surveillent attentivement les marchés obligataires. Des taux d'intérêt plus élevés signifient que les pays (et les entreprises) très endettés devront payer davantage pour augmenter leur dette et, à mesure que la croissance économique américaine s'accélère, les taux plus élevés dans ce pays seront suivis par tous. Les environnements de taux plus élevés favorisent les actions de sociétés axées sur la valeur, ce qui devrait s'avérer positif pour les banques et sociétés exposées aux produits de base, ces dernières bénéficiant des dépenses d'infrastructure prévues aux États-Unis.

Toutefois, même si les rendements ont considérablement augmenté, on ne peut oublier que les taux d'intérêt restent à des niveaux historiquement bas. La Réserve fédérale n'envisage pas actuellement de resserrement et les banques centrales semblent généralement conciliantes, de sorte que les taux devraient être maintenus à un bas niveau dans un avenir prévisible. Cette situation est généralement favorable aux marchés des actions. Cependant, les hausses attendues de l'impôt sur les sociétés aux États-Unis, la sortie difficile de la pandémie et la crainte que les rendements aient trop augmenté auront certainement une incidence sur la confiance des investisseurs. Compte tenu de ces incertitudes, le sous-conseiller prévoit une certaine volatilité à court terme, mais demeure convaincu que la remontée des titres de valeur est encore possible.

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	12,31	0,10	-0,18	0,40	1,20	1,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,82
	Sept. 2020	10,97	0,27	-0,31	0,16	1,20	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,31
	Sept. 2019	11,37	0,27	-0,29	-0,21	-0,15	-0,38	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,21	0,00	10,97
	Sept. 2018	10,26	0,23	-0,30	0,32	0,85	1,10	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	11,37
	Sept. 2017	10,54	0,21	-0,27	0,13	1,08	1,15	0,00	0,00	0,00	1,46	0,00	1,46	0,00	10,26
	Sept. 2016	9,45	0,15	-0,30	1,70	-0,48	1,07	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	0,00	10,54
F	Mars 2021	18,71	0,15	-0,16	0,61	1,85	2,45	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	21,02
	Sept. 2020	16,61	0,41	-0,28	0,24	1,87	2,24	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00	18,71
	Sept. 2019	17,09	0,35	-0,27	-0,32	-1,34	-1,58	0,00	0,03	0,00	0,32	0,00	0,35	0,00	16,61
	Sept. 2018	15,36	0,36	-0,28	0,48	1,05	1,61	0,00	0,10	0,00	0,02	0,00	0,12	0,00	17,09
	Sept. 2017	15,68	0,30	-0,24	0,19	1,66	1,91	0,00	0,02	0,00	2,23	0,00	2,25	0,00	15,36
	Sept. 2016	13,88	0,23	-0,24	2,61	-0,92	1,68	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	0,00	15,68
I	Mars 2021	12,31	0,15	-0,03	0,61	1,82	2,55	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	0,00	21,24
	Sept. 2020	16,84	0,41	-0,05	0,25	1,98	2,59	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00	19,00
	Sept. 2019	17,33	0,39	-0,06	-0,32	0,51	0,52	0,00	0,25	0,00	0,32	0,00	0,57	0,00	16,84
	Sept. 2018	15,56	0,35	-0,05	0,49	1,16	1,95	0,00	0,30	0,00	0,02	0,00	0,32	0,00	17,33
	Sept. 2017	15,84	0,34	-0,04	0,19	1,51	2,00	0,00	0,22	0,00	2,21	0,00	2,43	0,00	15,56
	Sept. 2016	13,87	0,22	-0,03	2,59	-0,74	2,04	0,00	0,05	s. o.	0,00	0,00	0,05	0,00	15,84
O	Mars 2021	11,62	0,09	-0,02	0,38	1,11	1,56	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	13,00
	Sept. 2020	10,15	0,25	-0,03	0,15	1,06	1,43	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	11,62
	Sept. 2019	10,31	0,23	-0,04	-0,19	0,07	0,07	0,00	0,02	0,00	0,19	0,00	0,21	0,00	10,15
	Sept. 2018	10,00	0,06	-0,01	0,30	-0,04	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,31
P	Mars 2021	11,34	0,09	-0,15	0,37	1,06	1,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,74
	Sept. 2020	10,10	0,25	-0,27	0,15	1,06	1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,34
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,22	-0,20	1,04	0,84	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	0,00	10,10
PF	Mars 2021	11,54	0,10	-0,08	0,37	1,07	1,46	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	12,95
	Sept. 2020	10,23	0,25	-0,15	0,15	1,02	1,27	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	11,54
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,13	-0,20	1,04	0,93	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	0,00	10,23

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⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2021	32 371,79	2 342,15	2,39	2,61	0,02	14,63	13,82
	Sept. 2020	29 793,97	2 419,69	2,40	2,62	0,03	26,56	12,31
	Sept. 2019	30 395,88	2 769,86	2,39	2,61	0,05	26,11	10,97
	Sept. 2018	42 241,79	3 716,08	2,40	2,69	0,04	51,82	11,37
	Sept. 2017	34 865,85	3 396,90	2,40	2,72	0,08	78,21	10,26
	Sept. 2016	32 439,47	3 078,24	2,71	2,71	0,06	104,31	10,54
F	Mars 2021	4 529,00	215,43	1,33	1,42	0,02	14,63	21,02
	Sept. 2020	4 303,01	229,97	1,34	1,43	0,03	26,56	18,71
	Sept. 2019	4 027,45	242,54	1,35	1,43	0,05	26,11	16,61
	Sept. 2018	9 861,71	576,99	1,34	1,55	0,04	51,82	17,09
	Sept. 2017	4 512,62	293,74	1,33	1,58	0,08	78,21	15,36
	Sept. 2016	2 990,52	190,74	1,42	1,58	0,06	104,31	15,68
I	Mars 2021	547 969,99	25 794,87	s. o.	s. o.	0,02	14,63	21,24
	Sept. 2020	478 625,12	25 189,36	s. o.	s. o.	0,03	26,56	19,00
	Sept. 2019	438 315,66	26 033,82	s. o.	s. o.	0,05	26,11	16,84
	Sept. 2018	245 056,00	14 139,30	s. o.	s. o.	0,04	51,82	17,33
	Sept. 2017	162 922,75	10 472,31	s. o.	s. o.	0,08	78,21	15,56
	Sept. 2016	132 235,62	8 348,52	s. o.	s. o.	0,06	104,31	15,84
O	Mars 2021	3 926,93	302,09	0,05	0,05	0,02	14,63	13,00
	Sept. 2020	3 473,63	298,90	0,06	0,06	0,03	26,56	11,62
	Sept. 2019	137,99	13,60	0,06	0,06	0,05	26,11	10,15
	Sept. 2018	137,03	13,29	0,06	0,06	0,04	51,82	10,31
P	Mars 2021	12 624,65	990,94	2,25	2,25	0,02	14,63	12,74
	Sept. 2020	9 953,26	877,55	2,29	2,29	0,03	26,56	11,34
	Sept. 2019	8 577,41	849,34	2,35	2,35	0,05	26,11	10,10
PF	Mars 2021	7 782,69	600,93	1,11	1,11	0,02	14,63	12,95
	Sept. 2020	6 022,49	521,83	1,13	1,13	0,03	26,56	11,54
	Sept. 2019	6 061,20	592,35	1,15	1,15	0,05	26,11	10,23

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.

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	2,00	54,61	45,39
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	43,06	56,94
Série PF	0,75	100,00	s. o.

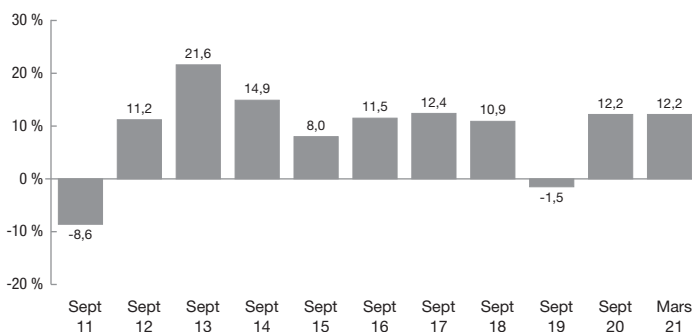
Rendement passé

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.

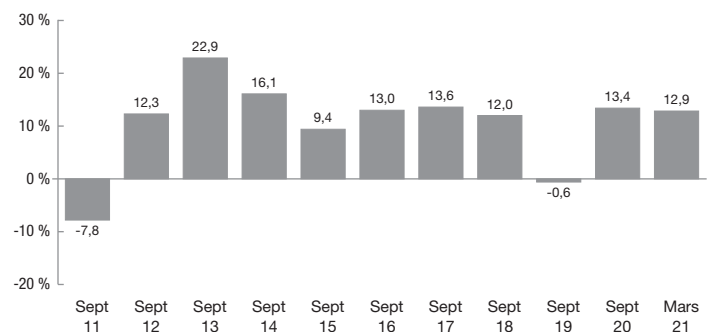
Rendement annuel

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.

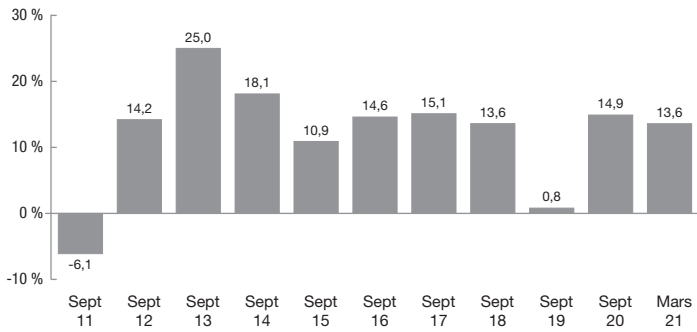
Série A



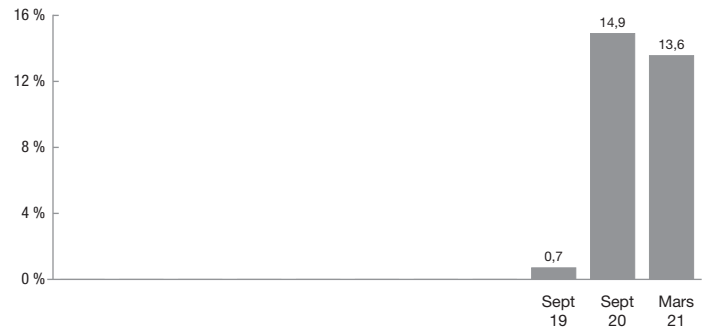
Série F



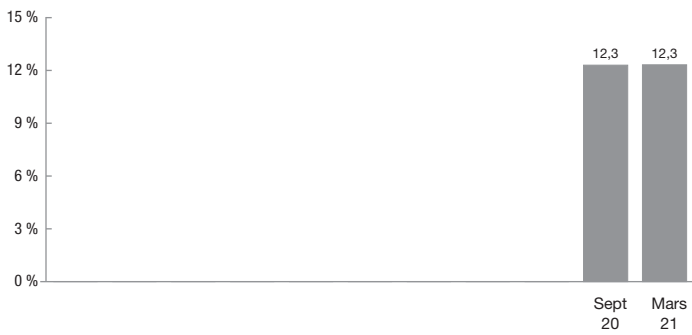
Série I



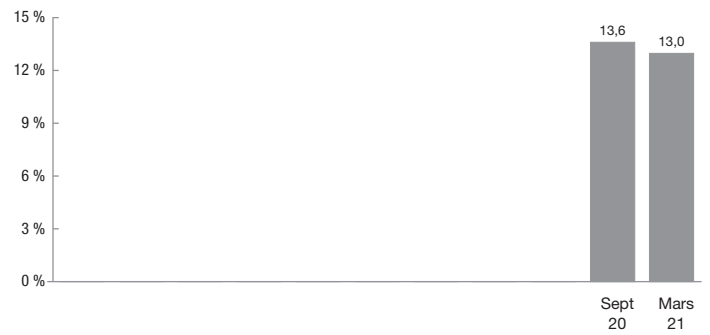
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 609 205 048 \$

Principaux titres		%
1	Apple	3,4
2	Amazon.com	3,0
3	Microsoft	3,0
4	Alphabet Inc.	2,7
5	ASML Holding	2,6
6	Walt Disney Company	2,4
7	Abbott Laboratories	2,2
8	Samsung Electronics	2,1
9	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	2,0
10	Thermo Fisher Scientific	1,9
11	Accenture, cat. A	1,8
12	Lonza Group	1,7
13	American Tower	1,6
14	Bank of America	1,6
15	Lam Research	1,6
16	Capital One Financial	1,5
17	Svenska Cellulosa Aktiebolaget, catégorie B	1,5
18	Visa, cat. A	1,4
19	NVIDIA	1,4
20	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
21	Trane Technologies	1,4
22	AIA Group	1,3
23	Panasonic	1,3
24	Travelers Companies	1,2
25	Citigroup	1,2
	Total	47,2

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	95,2	
Part de fiducie	3,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	24,6	
Services financiers	16,0	
Biens de consommation discrétionnaire	11,9	
Soins de santé	10,5	
Produits industriels	9,6	
Services de communication	8,1	
Consommation courante	5,8	
Matières premières	4,1	
Immobilier	3,7	
Énergie	2,3	
Services publics	2,0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	54,5	
Autres	37,9	
Japon	6,2	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
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