

## 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 cherche à fournir une plus-value du capital et un revenu à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde qui versent, ou qui pourraient verser, des dividendes de même que dans d'autres types de titres qui devraient procurer des distributions de revenu.

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 de dividendes mondial ER NEI s'est établi à 5,0 %, comparativement à un rendement de 12,5 % 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 Fonds est passée de 395 459 892 \$ au 30 septembre 2020 à 418 069 747 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 5,72 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -366 628 \$, et aux opérations de placement de 22 976 483 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, les marchés boursiers mondiaux ont bénéficié d'un élan positif, soutenu par l'amélioration des perspectives économiques dans un nombre croissant de pays.

Pour commencer, le début du quatrième trimestre de 2020 a été marqué par des avancées majeures dans l'élaboration du vaccin contre la COVID-19 et l'optimisme suscité par la victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine a renforcé l'intérêt des investisseurs à l'égard des actifs à risque. Les résultats positifs des essais des vaccins de Pfizer et BioNTech, puis de celui de Moderna et d'autres encore ont été accueillis comme une possibilité de retour à la normale de l'activité économique. Dans ce contexte, en novembre, les marchés boursiers mondiaux ont affiché une hausse historique menée par les sous-ensembles d'actions cycliques, sensibles aux données macroéconomiques et liées aux produits de base (services financiers, énergie, consommation discrétionnaire, produits industriels). L'engouement à l'égard du risque ne s'est pas éteint jusqu'à la fin de l'année, moment où le Royaume-Uni et l'Union européenne ont conclu un accord commercial, permettant la sortie correctement articulée du Royaume-Uni, alors que les Républicains et les Démocrates américains se mettaient d'accord sur un plan de relance.

Au début de l'année 2021, malgré une pause d'un mois en janvier, lorsque la troisième vague de la pandémie, y compris les variants du virus, a frappé l'Europe, les marchés des actions ont quand même bénéficié d'un flux de nouvelles positif. Le déploiement efficace du vaccin dans un certain nombre de pays était en bonne voie, et les prévisions macroéconomiques ont conservé leur orientation positive, notamment aux États-Unis. En particulier, l'annonce par le président américain d'un plan de relance budgétaire à très grande échelle, suivie peu après par l'annonce d'un plan d'infrastructure, a renforcé la confiance des investisseurs dans la reprise économique américaine et ses retombées positives dans le monde entier. Il n'est pas surprenant que les prévisions d'inflation aient augmenté, tout comme les rendements des obligations américaines à long terme.

Dans l'ensemble, au cours de la période de six mois considérée, le marché boursier européen a mieux fait que l'indice MSCI Monde, tandis que le marché américain a affiché un rendement inférieur. D'un point de vue sectoriel, la reprise est le fait de sous-ensembles liés aux produits de base, cycliques et sensibles aux facteurs macroéconomiques, comme l'énergie, les services financiers, les produits industriels et les matériaux, qui ont fait meilleure figure que les autres secteurs défensifs axés sur la croissance. Au cours de la période, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence.

Le rendement inférieur s'explique principalement par la répartition sectorielle, laquelle a nui au rendement en raison surtout de la sous-pondération à long terme dans les secteurs des services financiers ayant très bien fait grâce à la remontée des titres axés sur la valeur au cours de la période, ainsi que par la surpondération dans les secteurs sous-performants des biens de consommation de base et des soins de santé. La répartition factorielle a miné le rendement principalement en raison de la sous-pondération dans des actions à coefficient bêta élevé qui ont très bien fait. La répartition par pays a nui au rendement en raison de la sous-pondération dans les titres du Canada qui ont très bien fait. La répartition par devises a eu une incidence défavorable sur le rendement en raison de la surpondération du franc suisse, qui s'est déprécié. La sélection des titres a favorisé le rendement en raison surtout de la surpondération dans les titres de Toho Gas, d'Applied Materials et de L'Oréal, qui ont très bien fait.

## Événements récents

Il est prévu que le plan de relance et d'infrastructure du président Biden soit financé, en partie, par une augmentation de l'impôt des sociétés. Cela devrait limiter la pression exercée sur les taux réels aux É.-U. et donc, le risque d'une hausse des primes sur le risque de crédit et le risque actions.

L'accentuation de la courbe de rendement s'est poursuivie pour les obligations de la quasi-totalité des échéances aux États-Unis, mais les rendements réels sont demeurés négatifs, à l'exception de ceux des obligations à 30 ans. Cette accentuation de la courbe découle de la révision à la hausse des prévisions inflationnistes à moyen et à long terme. Cela dit, le sous-conseiller en valeurs ne croit pas que cela puisse devenir un enjeu.

L'écart entre l'économie américaine et l'Europe se creuse. L'Europe continentale est toujours la proie de la troisième vague de la pandémie, la vaccination y progresse moins rapidement qu'aux États-Unis ou en Grande-Bretagne. Cet écart dans les perspectives économiques a fini par exercer des pressions à la hausse sur le dollar qui se sont répercutées sur la chute des prix des produits de base. Un dollar plus fort constitue toujours un risque pour les conditions de financement en général qui doivent être surveillées de près.

En termes de positionnement, le Fonds est davantage exposé à la région Pacifique (y compris le Japon) et aux pays hors de la zone euro (Suisse, Suède, Danemark), à l'exception du Royaume-Uni, et moins exposé aux États-Unis. L'écart par rapport à l'indice est plus faible dans le secteur des matériaux (surpondération), la consommation discrétionnaire (sous-pondération) et les services publics (surpondération), et plus grand dans les technologies de l'information (sous-pondération), les services de communication (sous-pondération) et les produits industriels (surpondération). Le Fonds est également sous-pondéré dans les placements axés sur le bêta élevé, le momentum et la croissance et dans les sociétés à grande capitalisation en regard de ceux de l'indice.

### 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 (\$) <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	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>(3,4)</sup>		
A	Mars 2021	10,52	0,08	-0,15	0,33	0,26	0,52	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00	0,32	10,71
	Sept. 2020	10,55	0,26	-0,30	0,89	-0,25	0,60	0,00	0,00	0,00	0,49	0,14	0,63	10,52
	Sept. 2019	10,23	0,28	-0,29	0,34	0,52	0,85	0,00	0,00	0,00	0,45	0,14	0,59	10,55
	Sept. 2018	9,91	0,28	-0,30	0,52	0,40	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,57	0,57	10,23
	Sept. 2017	10,32	0,26	-0,28	0,67	-0,18	0,47	0,00	0,00	0,00	0,68	0,19	0,87	9,91
	Sept. 2016	9,73	0,52	-0,34	0,85	-0,03	1,00	0,00	0,18	s. o.	0,00	0,24	0,42	10,32
F	Mars 2021	11,15	0,09	-0,10	0,35	0,27	0,61	0,00	0,00	0,00	0,29	0,05	0,34	11,41
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,20	0,94	-0,23	0,78	0,00	0,07	0,00	0,50	0,09	0,66	11,15
	Sept. 2019	10,61	0,29	-0,19	0,36	0,58	1,04	0,00	0,10	0,00	0,47	0,04	0,61	11,06
	Sept. 2018	10,26	0,29	-0,19	0,54	0,37	1,01	0,00	0,10	0,00	0,00	0,58	0,68	10,61
	Sept. 2017	10,69	0,28	-0,17	0,69	-0,20	0,60	0,00	0,11	0,00	0,69	0,23	1,03	10,26
	Sept. 2016	9,96	0,53	-0,23	0,86	-0,02	1,14	0,00	0,30	s. o.	0,00	0,12	0,42	10,69
I	Mars 2021	11,27	0,09	-0,02	0,35	0,28	0,70	0,00	0,07	0,00	0,38	0,00	0,45	11,51
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,05	0,93	-0,20	0,95	0,00	0,19	0,00	0,51	0,00	0,70	11,27
	Sept. 2019	10,72	0,29	-0,05	0,35	0,87	1,46	0,00	0,21	0,00	0,61	0,00	0,82	11,06
	Sept. 2018	10,30	0,29	-0,05	0,54	0,37	1,15	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	10,72
	Sept. 2017	10,52	0,28	-0,03	0,68	-0,23	0,70	0,00	0,24	0,00	0,70	0,00	0,94	10,30
	Sept. 2016	9,74	0,52	-0,08	0,86	-0,04	1,26	0,00	0,51	s. o.	0,00	0,00	0,51	10,52
O	Mars 2021	10,98	0,08	-0,02	0,34	0,31	0,71	0,00	0,08	0,00	0,38	0,00	0,46	11,20
	Sept. 2020	10,76	0,29	-0,05	0,93	-0,74	0,43	0,00	0,17	0,00	0,50	0,00	0,67	10,98
	Sept. 2019	10,27	0,28	-0,05	0,34	0,59	1,16	0,00	0,21	0,00	0,43	0,00	0,64	10,76
	Sept. 2018	10,00	0,07	-0,02	0,53	-0,26	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	10,27
P	Mars 2021	10,63	0,08	-0,14	0,33	0,25	0,52	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00	0,32	10,84
	Sept. 2020	10,65	0,26	-0,28	0,90	-0,28	0,60	0,00	0,00	0,00	0,47	0,16	0,63	10,63
	Sept. 2019	10,42	0,28	-0,28	0,35	0,60	0,95	0,00	0,01	0,00	0,40	0,29	0,70	10,65
	Sept. 2018	10,23	0,28	-0,28	0,53	0,44	0,97	0,00	0,00	0,00	0,54	0,20	0,74	10,42
	Sept. 2017	10,45	0,28	-0,27	0,68	-0,26	0,43	0,00	0,01	0,00	0,69	0,00	0,70	10,23
	Sept. 2016	9,63	0,52	-0,32	1,05	-0,19	1,06	0,00	0,21	s. o.	0,00	0,00	0,21	10,45
PF	Mars 2021	10,92	0,09	-0,08	0,34	0,26	0,61	0,00	0,00	0,01	0,27	0,05	0,33	11,19
	Sept. 2020	10,84	0,27	-0,17	0,92	-0,27	0,75	0,00	0,10	0,00	0,49	0,09	0,68	10,92
	Sept. 2019	10,55	0,29	-0,16	0,35	0,58	1,06	0,00	0,13	0,00	0,42	0,21	0,76	10,84
	Sept. 2018	10,27	0,29	-0,17	0,54	0,40	1,06	0,00	0,09	0,00	0,55	0,14	0,78	10,55
	Sept. 2017	10,48	0,29	-0,15	0,68	-0,26	0,56	0,00	0,12	0,00	0,70	0,00	0,82	10,48
	Sept. 2016	9,70	0,53	-0,20	0,90	-0,20	1,03	0,00	0,38	s. o.	0,00	0,00	0,38	10,47

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)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2021	95 107,33	8 882,79	2,40	2,62	0,04	52,67	10,71
	Sept. 2020	97 323,31	9 254,98	2,42	2,64	0,07	111,07	10,52
	Sept. 2019	105 694,64	10 018,85	2,40	2,62	0,05	73,37	10,55
	Sept. 2018	123 793,66	12 098,73	2,42	2,64	0,06	117,98	10,23
	Sept. 2017	166 857,04	16 835,64	2,42	2,64	0,08	90,36	9,91
	Sept. 2016	187 471,53	18 171,27	2,64	2,64	0,07	102,01	10,32
F	Mars 2021	18 419,70	1 614,17	1,34	1,43	0,04	52,67	11,41
	Sept. 2020	17 852,53	1 601,71	1,35	1,44	0,07	111,07	11,15
	Sept. 2019	16 863,18	1 524,45	1,34	1,43	0,05	73,37	11,06
	Sept. 2018	19 398,31	1 828,14	1,34	1,51	0,06	117,98	10,61
	Sept. 2017	26 705,82	2 603,54	1,34	1,54	0,08	90,36	10,26
	Sept. 2016	26 514,44	2 479,20	1,44	1,55	0,07	102,01	10,69
I	Mars 2021	232 492,50	20 192,61	s. o.	s. o.	0,04	52,67	11,51
	Sept. 2020	213 979,00	18 992,02	s. o.	s. o.	0,07	111,07	11,27
	Sept. 2019	204 121,71	18 449,60	s. o.	s. o.	0,05	73,37	11,06
	Sept. 2018	81 049,97	7 562,03	s. o.	s. o.	0,06	117,98	10,72
	Sept. 2017	94 338,74	9 154,99	s. o.	s. o.	0,08	90,36	10,30
	Sept. 2016	78 999,79	7 512,21	s. o.	s. o.	0,07	102,01	10,52
O	Mars 2021	2 822,94	252,16	0,06	0,06	0,04	52,67	11,20
	Sept. 2020	3 299,27	300,58	0,06	0,06	0,07	111,07	10,98
	Sept. 2019	1,15	0,11	0,06	0,06	0,05	73,37	10,76
	Sept. 2018	1,03	0,10	0,06	0,06	0,06	117,98	10,27
P	Mars 2021	44 409,33	4 097,91	2,25	2,25	0,04	52,67	10,84
	Sept. 2020	39 111,33	3 678,74	2,26	2,26	0,07	111,07	10,63
	Sept. 2019	34 177,52	3 210,45	2,25	2,25	0,05	73,37	10,65
	Sept. 2018	29 168,50	2 799,43	2,26	2,34	0,06	117,98	10,42
	Sept. 2017	9 082,35	887,82	2,27	2,38	0,08	90,36	10,23
	Sept. 2016	5 011,18	479,58	2,38	2,38	0,07	102,01	10,45
PF	Mars 2021	24 817,96	2 217,04	1,10	1,10	0,04	52,67	11,19
	Sept. 2020	23 894,44	2 188,43	1,11	1,11	0,07	111,07	10,92
	Sept. 2019	21 198,48	1 955,09	1,11	1,11	0,05	73,37	10,84
	Sept. 2018	18 912,09	1 793,17	1,12	1,24	0,06	117,98	10,55
	Sept. 2017	9 213,46	897,51	1,11	1,28	0,08	90,36	10,27
	Sept. 2016	4 965,40	473,78	1,17	1,28	0,07	102,01	10,48

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	54,45	45,55
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,93	57,07
Série PF	0,75	100,00	s. o.

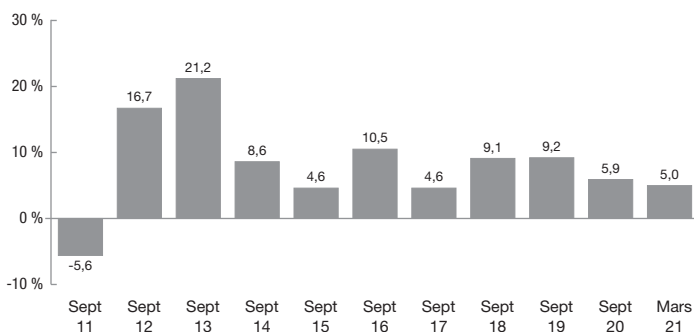
## Rendement passé

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.

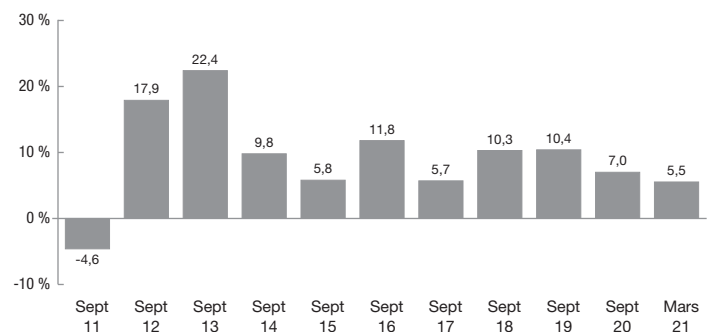
### Rendement annuel

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.

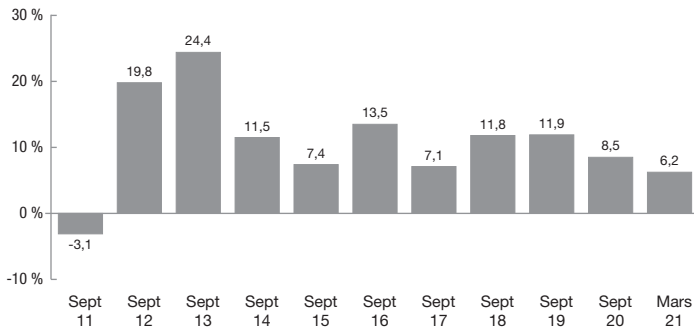
**Série A**



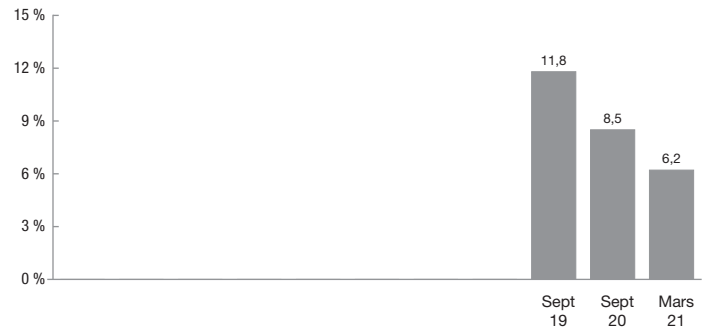
**Série F**



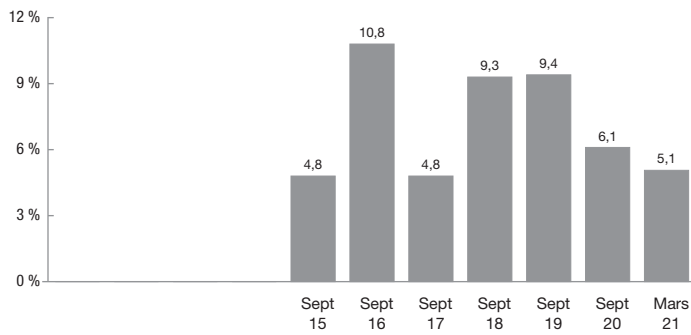
**Série I**



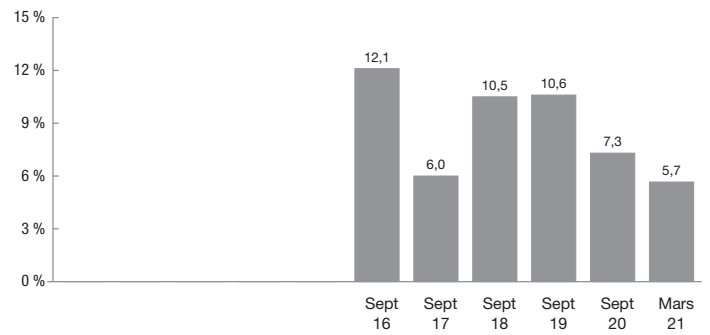
**Série O**



**Série P**



**Série PF**





## Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 418 069 747 \$

Principaux titres		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
2	Atmos Energy	2,0
3	Target	2,0
4	Johnson & Johnson	2,0
5	3M	1,9
6	Procter & Gamble	1,9
7	Cerner	1,9
8	Beiersdorf	1,9
9	Hormel Foods	1,8
10	Abbott Laboratories	1,8
11	Merck & Co.	1,8
12	Adobe Systems	1,6
13	Thermo Fisher Scientific	1,6
14	Check Point Software Technologies	1,6
15	McDonald's Holdings	1,5
16	Roche Holding	1,5
17	Oracle	1,4
18	Arthur J. Gallagher & Co.	1,3
19	Visa, cat. A	1,3
20	Verizon Communications	1,3
21	PepsiCo	1,2
22	Old Dominion Freight Line	1,1
23	Givaudan	1,1
24	Texas Instruments	1,1
25	Wolters Kluwer	1,0
	Total	42,0

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	95,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Soins de santé	19,1	
Technologies de l'information	15,8	
Produits industriels	14,9	
Consommation courante	14,6	
Services financiers	10,5	
Biens de consommation discrétionnaire	6,4	
Matières premières	4,8	
Services de communication	4,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4	
Services publics	3,3	
Énergie	1,5	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	62,2	
Autres	25,0	
Japon	8,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4	
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