

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

L'objectif de placement du Fonds est de conserver le capital et d'accroître sa valeur par la plus-value du capital et le réinvestissement de son revenu principalement au moyen de placements à la fois dans i) des titres de participation de sociétés canadiennes et étrangères et ii) des obligations, des débetures et d'autres titres émis par des gouvernements, des institutions financières et des sociétés au Canada et aux États-Unis et dans d'autres pays.

Le Fonds peut augmenter son exposition aux titres à revenu fixe canadiens et aux placements américains et étrangers en investissant dans des titres de fonds communs de placement, y compris d'autres Fonds gérés par NEI Investments.

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 moyen à long terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à 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 croissance et revenu NEI s'est établi à 14,7 %, comparativement à un rendement de 10,9 % 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 mixte est composé à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 352 925 215 \$ au 30 septembre 2020 à 376 369 830 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 6,64 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -30 162 102 \$, et aux opérations de placement de 53 606 717 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des actions canadiennes, le placement du Fonds dans le fournisseur de pièces automobiles Magna a été l'élément qui a le plus contribué au rendement au cours de la période considérée. Les ventes d'automobiles ont amorcé une belle reprise après un recul au début du deuxième trimestre de 2020, mais, fait plus important pour Magna, plusieurs avancées se sont produites qui ajoutent une valeur considérable. La société a éliminé plusieurs coûts structurels au sein de ses activités de fabrication, les nouveaux contrats obtenus sont assortis d'une marge supérieure à celle des contrats précédents et la société a annoncé la formation d'une coentreprise avec LG qui fabriquera des produits et des systèmes pour le marché des véhicules électriques en pleine croissance. L'exploitant de mines de cuivre First Quantum, la Banque TD, GFL Environmental et Air Canada figurent également parmi les placements ayant grandement contribué au rendement. Les titres qui ont le plus nui au rendement pendant la période de présentation de l'information sont ceux des sociétés détenues dans le Fonds qui n'ont pas suivi le rythme du marché, et pas nécessairement les placements qui ont connu les plus fortes baisses. Les titres de Groupe TMX, AT&T, ADT, Crown Castle et Mastercard ont moins bien fait que le marché pris dans son ensemble, et figurent parmi ceux qui ont le moins contribué au rendement sur une base relative. Or, ces sociétés n'ont subi aucune situation particulière qui aurait pu justifier le faible rendement de leurs actions.

Du côté des actions mondiales, le rendement relatif des secteurs a été solide, notamment celui de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. La réouverture a créé nombre d'occasions, qui ont engendré des rendements supérieurs pour le constructeur résidentiel Taylor Wimpey au Royaume-Uni, le détaillant Capri, ainsi que l'exploitant hôtelier Extended Stay America. Dans le secteur des TI, les positions dans Taiwan Semiconductor et ASML ont généré des rendements nettement supérieurs compte tenu de la dynamique vraiment avantageuse pour l'offre et la demande dans le secteur des puces informatiques. JPMorgan et Ameriprise Financial figurent parmi les titres les plus performants. Le secteur des soins de santé est celui qui a le plus nui au rendement au cours des six derniers mois. Dans le contexte de la « réouverture » de l'économie, les titres de sociétés axées sur la croissance de grande qualité du secteur des soins de santé ont affiché un rendement inférieur à celui enregistré dans le passé. Les positions du Fonds dans HOYA et Lonza correspondaient à ces catégories, même si les catalyseurs durables à long terme sont toujours en place. Le titre d'Alimentation Couche-Tard (ATD) est celui qui a le plus nui au cours de la période.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe canadiens, 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 obligations à moyen et à court terme. Sur le marché des obligations provinciales, les obligations 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

Dans le secteur des actions canadiennes, les nouvelles positions comprenaient Brookfield Asset Management et Great Canadian Gaming. Le sous-conseiller en valeurs a acquis des titres de Brookfield, gestionnaire d'actifs alternatifs, à un cours inférieur à celui de gestionnaires américains comparables; il prévoit d'ailleurs que ces facteurs favorables continueront de stimuler l'augmentation du nombre de nouveaux fonds. De nouvelles positions ont été ouvertes dans des sociétés américaines cotées en Bourse, comme le câblodistributeur et fournisseur de services à large bande Comcast, et l'exploitant de tours de téléphonie cellulaire Crown Castle. Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs s'est départi de ses placements dans les Laboratoires Abbott et AT&T, car la thèse sous-jacente a changé et l'escompte par rapport à leur juste valeur n'offrait plus un rendement adéquat. Comme il a été mentionné précédemment, au cours de la période, le sous-conseiller a acquis des titres de Great Canadian Gaming, mais lorsque l'offre d'achat de celle-ci par la société de capital-investissement Apollo a été acceptée, le sous-conseiller s'est départi de ces actions. Le sous-conseiller en valeurs a réduit sa position dans plusieurs titres en raison du processus de constitution du portefeuille ou encore de considérations liées au risque ou au rendement. Les placements qui ont été réduits comprennent notamment ceux dans Air Canada, Brookfield Property Partners, First Quantum et Onex.

Du côté des actions mondiales, les titres de sociétés de secteurs cycliques de qualité ont été sous-évalués et la possibilité de rajustement à la hausse est éminemment présente, car les bénéficiaires de ces sociétés devraient faire l'objet de révisions à la hausse avec la reprise économique anticipée, la faiblesse du carnet de commandes étant contrebalancée par les mesures de relance en cours. Les analystes du sous-conseiller ont un meilleur aperçu de la prévisibilité des bénéficiaires dans l'horizon de placement, et ont ainsi repéré plusieurs sociétés faiblement évaluées, qui sont toutefois dotées d'un catalyseur de changement fondamental. Il y a notamment de belles occasions à saisir dans les secteurs de la construction et de l'infrastructure avec les sociétés Saint-Gobain, China Lesso et VINCI. La hausse des taux et l'amélioration du crédit profiteront aux sociétés de services financiers MetLife, BAWAG et Evercore. Les réouvertures ont fait augmenter l'achalandage pour International Game Technology, TJX et Capri.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe canadiens, 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 du 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 des marchés financiers les plus à risque 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, leur rendement demeure attrayant en comparaison de celui 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 obligations provinciales et leur durée; ces positions seront ajustées en fonction des occasions de placement qui 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	4 175 212	4 750 809

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 ^(3,4)
A	Mars 2021	7,93	0,14	-0,12	0,29	0,86	1,17	0,00	0,02	0,00	0,00	0,33	0,35	8,73
	Sept. 2020	8,87	0,24	-0,23	0,23	-0,48	-0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,69	0,70	7,93
	Sept. 2019	9,59	0,32	-0,25	0,23	-0,18	0,12	0,00	0,04	0,03	0,06	0,56	0,69	8,87
	Sept. 2018	9,15	0,39	-0,26	0,15	0,41	0,69	0,00	0,05	0,07	0,00	0,13	0,25	9,59
	Sept. 2017	8,47	0,17	-0,25	0,11	0,66	0,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,15
	Sept. 2016	7,89	0,77	-0,23	0,27	-0,21	0,60	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	0,04	8,47
F	Mars 2021	6,72	0,12	-0,05	0,25	0,72	1,04	0,00	0,05	0,01	0,00	0,23	0,29	7,45
	Sept. 2020	7,40	0,20	-0,10	0,20	-0,33	-0,03	0,00	0,09	0,01	0,00	0,48	0,58	6,72
	Sept. 2019	7,91	0,38	-0,11	0,19	-0,85	-0,39	0,00	0,16	0,11	0,10	0,22	0,59	7,40
	Sept. 2018	7,92	0,32	-0,12	0,12	0,30	0,62	0,08	0,12	0,00	0,00	0,50	0,70	7,91
	Sept. 2017	7,92	0,16	-0,12	0,10	0,57	0,71	0,00	0,04	0,01	0,00	0,67	0,72	7,92
	Sept. 2016	7,94	0,76	-0,12	0,26	-0,22	0,68	0,00	0,02	0,13	0,00	0,57	0,72	7,92
I	Mars 2021	7,84	0,14	0,00	0,30	0,84	1,28	0,00	0,05	0,07	0,00	0,00	0,12	9,00
	Sept. 2020	8,04	0,22	0,00	0,22	-0,42	0,02	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,21	7,84
	Sept. 2019	8,08	0,31	0,00	0,20	-0,28	0,23	0,00	0,09	0,08	0,07	0,00	0,24	8,04
	Sept. 2018	7,48	0,32	0,00	0,12	0,32	0,76	0,00	0,08	0,10	0,00	0,00	0,18	8,08
	Sept. 2017	6,83	0,14	0,00	0,09	0,52	0,75	0,00	0,05	0,05	0,00	0,00	0,10	7,48
	Sept. 2016	6,38	0,64	-0,01	0,22	-0,17	0,68	0,00	0,03	0,19	0,00	0,00	0,22	6,83
O	Mars 2021	9,80	0,17	0,00	0,37	1,05	1,59	0,00	0,04	0,05	0,00	0,00	0,09	11,29
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	0,28	-0,53	0,02	0,00	0,12	0,14	0,00	0,00	0,26	9,80
	Sept. 2019	10,10	0,39	-0,01	0,25	-0,38	0,25	0,00	0,11	0,10	0,09	0,00	0,30	10,04
	Sept. 2018	10,00	0,04	0,00	0,16	-0,07	0,13	0,00	0,01	0,02	0,00	0,00	0,03	10,10
T ⁽⁶⁾	Mars 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	8,02	0,21	-0,06	0,08	-0,82	-0,59	0,04	0,07	0,06	0,00	0,00	0,17	0,00
	Sept. 2018	8,39	0,34	-0,23	0,13	0,39	0,63	0,00	0,05	0,07	0,00	0,86	0,98	8,02
	Sept. 2017	8,85	0,17	-0,24	0,11	0,63	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	1,14	1,14	8,39
	Sept. 2016	9,32	0,86	-0,26	0,30	-0,24	0,66	0,00	0,01	0,04	0,00	1,09	1,14	8,85
P	Mars 2021	8,85	0,15	-0,11	0,33	0,91	1,28	0,00	0,04	0,00	0,00	0,35	0,39	9,76
	Sept. 2020	9,86	0,26	-0,22	0,26	-0,62	-0,32	0,00	0,04	0,00	0,00	0,74	0,78	8,85
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,20	0,26	0,94	1,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,86
PF	Mars 2021	9,07	0,16	-0,05	0,34	0,97	1,42	0,00	0,07	0,04	0,00	0,29	0,40	10,06
	Sept. 2020	9,97	0,27	-0,11	0,27	-0,61	-0,18	0,00	0,12	0,04	0,00	0,63	0,79	9,07
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,09	0,26	0,88	1,21	0,00	0,06	0,01	0,00	0,56	0,63	9,97

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.

(6) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

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	87 130,10	9 978,57	2,74	2,74	0,06	4,02	8,73
	Sept. 2020	89 358,95	11 262,92	2,75	2,75	0,08	11,80	7,93
	Sept. 2019	114 580,76	12 923,70	2,73	2,73	0,11	6,79	8,87
	Sept. 2018	87 830,55	9 159,54	2,66	2,74	0,01	5,77	9,59
	Sept. 2017	79 205,23	8 655,17	2,75	2,75	0,06	73,21	9,15
	Sept. 2016	82 132,64	9 698,04	2,75	2,75	0,04	91,00	8,47
F	Mars 2021	10 003,14	1 342,79	1,42	1,53	0,06	4,02	7,45
	Sept. 2020	10 228,70	1 521,81	1,42	1,53	0,08	11,80	6,72
	Sept. 2019	10 194,02	1 376,80	1,41	1,52	0,11	6,79	7,40
	Sept. 2018	17 361,42	2 193,90	1,43	1,55	0,06	73,21	7,91
	Sept. 2017	10 134,69	1 279,13	1,43	1,55	0,06	73,21	7,92
	Sept. 2016	7 792,90	984,39	1,43	1,54	0,04	91,00	7,92
I	Mars 2021	232 432,20	25 825,53	s. o.	s. o.	0,06	4,02	9,00
	Sept. 2020	213 816,65	27 255,49	s. o.	s. o.	0,08	11,80	7,84
	Sept. 2019	235 441,62	29 293,28	s. o.	s. o.	0,11	6,79	8,04
	Sept. 2018	224 093,32	27 725,08	s. o.	s. o.	0,01	5,77	8,08
	Sept. 2017	190 132,88	25 403,33	s. o.	s. o.	0,06	73,21	7,48
	Sept. 2016	176 038,70	25 756,65	s. o.	s. o.	0,04	91,00	6,83
O	Mars 2021	1,21	0,11	0,06	0,06	0,06	4,02	11,29
	Sept. 2020	1,04	0,11	0,06	0,06	0,08	11,80	9,80
	Sept. 2019	1,04	0,10	0,06	0,06	0,11	6,79	10,04
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,06	0,06	0,01	5,77	10,10
T ⁽⁴⁾	Mars 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2018	86 166,12	10 744,95	2,70	2,78	0,06	5,77	8,02
	Sept. 2017	97 631,57	11 631,83	2,78	2,78	0,06	73,21	8,39
	Sept. 2016	92 908,89	10 492,77	2,78	2,78	0,04	91,00	8,85
P	Mars 2021	37 521,34	3 843,48	2,36	2,36	0,06	4,02	9,76
	Sept. 2020	30 951,35	3 495,47	2,38	2,38	0,08	11,80	8,85
	Sept. 2019	35 610,21	3 610,63	2,40	2,40	0,11	6,79	9,86
PF	Mars 2021	9 281,84	922,70	1,11	1,22	0,06	4,02	10,06
	Sept. 2020	8 568,52	945,18	1,13	1,24	0,08	11,80	9,07
	Sept. 2019	8 633,98	866,25	1,14	1,26	0,11	6,79	9,97

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) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

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	58,52	41,48
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,93	57,07
Série PF	0,75	100,00	s. o.

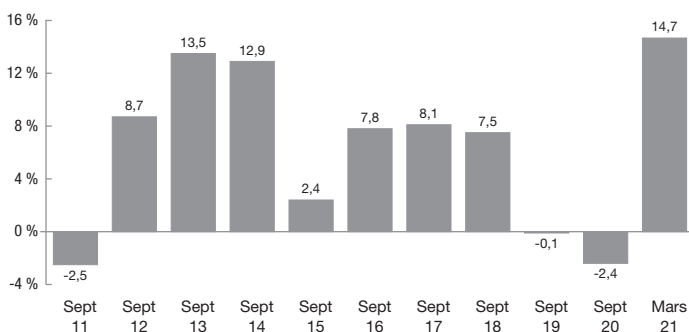
Rendement passé

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.

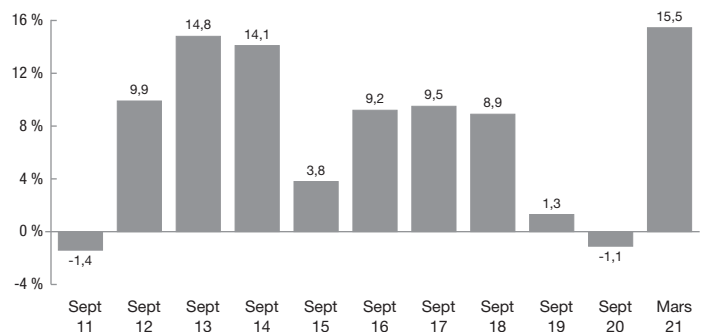
Rendement annuel

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.

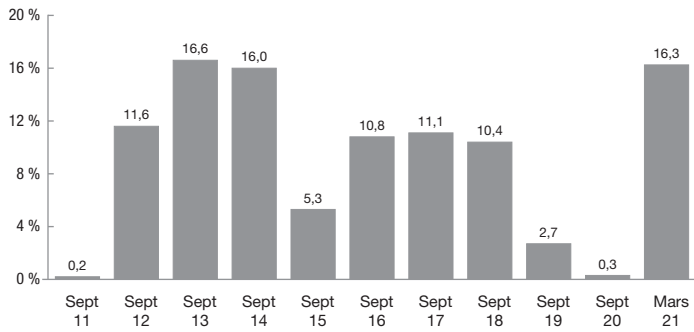
Série A



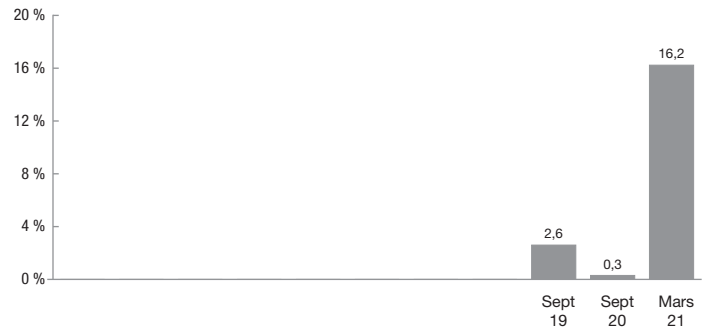
Série F



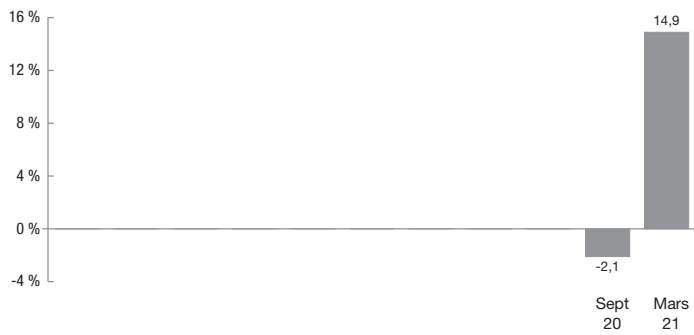
Série I



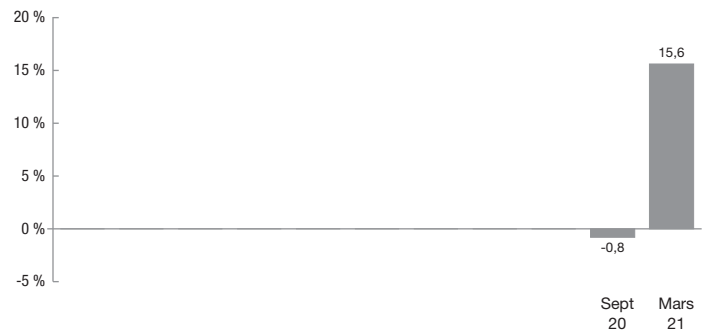
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 376 369 830 \$

Principaux titres		%
1	Fonds d'actions mondiales NEI, série I	34,8
2	Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	24,1
3	La Banque Toronto-Dominion	3,7
4	Magna International, cat. A	2,8
5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
6	Colliers International Group	2,6
7	Banque Scotia	2,4
8	GFL Environmental, reçus de souscription	2,3
9	FirstService	2,1
10	Financière Manuvie	1,9
11	Brookfield Asset Management, cat. A	1,8
12	Financière Sun Life	1,8
13	First Quantum Minerals	1,7
14	Québecor, cat. B	1,6
15	Empire Company, cat. A	1,5
16	SmartCentres Real Estate Investment Trust	1,5
17	TELUS	1,5
18	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
19	Air Canada	1,4
20	Groupe TMX	1,4
21	Equitable Group	1,3
22	Fonds de placement immobilier NorthWest Healthcare Properties	1,1
23	Brookfield Property Partners	1,0
24	BCE	0,9
25	Cenovus Energy	0,4
	Total	99,7

Répartition de la valeur liquidative (1)		%
Actions		70,4
Revenu fixe		23,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,3
Part de fiducie		2,6
Autres		0,1
Titres adossés à des créances hypothécaires		0,1
Total		100,0

Répartition sectorielle (1)		%
Services financiers		23,2
Obligations de sociétés		12,0
Biens de consommation discrétionnaire		8,1
Technologies de l'information		8,0
Produits industriels		7,5
Obligations provinciales et de sociétés d'État		6,8
Services de communication		6,7
Immobilier		5,9
Soins de santé		4,3
Obligations fédérales		4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,3
Matières premières		3,3
Consommation courante		2,7
Énergie		1,4
Titres adossés à des créances hypothécaires		1,2
Services publics		0,8
Obligations gouvernementales étrangères		0,3
Obligations d'État américaines		0,2
Autres		0,1
Total		100,0

Répartition géographique (1)		%
Canada		61,7
États-Unis		18,7
Autres		16,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,3
Total		100,0

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

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