

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 la croissance à long terme principalement au moyen de placements dans des actions de sociétés étrangères, peu importe leur capitalisation boursière. L'actif du Fonds est habituellement investi dans des titres de moyennes et grandes entreprises (y compris aux États-Unis) qui ont une bonne capitalisation et qui sont inscrites à la cote des principales bourses du monde. Le reste de l'actif du Fonds est composé de titres à revenu fixe à court terme.

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 NEI s'est établi à 11,6 %, 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 276 337 109 \$ au 30 septembre 2020 à 294 880 030 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 6,71 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -16 650 739 \$, et aux opérations de placement de 35 193 660 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les six derniers mois ont été marqués par l'élargissement des possibilités, la reflation et les mouvements soudains de volatilité. L'élargissement des possibilités découle notamment des réouvertures, du déploiement des vaccins et des mesures de relance qui attirent les investisseurs vers des secteurs du marché qui sont plus sensibles à l'économie, particulièrement ceux des ressources naturelles. L'amélioration de l'activité économique et la hausse des prix des produits de base attribuables à la rotation des marchés liée à la reflation ont fait grimper les rendements obligataires, lesquels se situaient toutefois à des creux historiques, ce qui a offert un répit au secteur des services financiers, mais nui aux actions de croissance de sociétés à très grande capitalisation. En dépit d'une progression généralisée et du flot de nouvelles émissions (PAPE et SAVS), les indicateurs techniques ont été très instables, traversant des périodes de volatilité ponctuées par des « pénuries temporaires » de titres très en vue et l'implosion de fonds de couverture.

Signe d'un changement dans la confiance des investisseurs, les actions qui ont le mieux fait sont celles de sociétés des secteurs de l'énergie et des services financiers, ce qui contraste avec les difficultés rencontrées par ces sociétés pendant la majeure partie de 2020. Les sociétés des secteurs des produits industriels et des matériaux ont considérablement mieux fait que la moyenne du marché pendant la période. De même, les sociétés à plus petite capitalisation ont facilement fait meilleure figure que leurs consœurs à grande capitalisation à l'échelle mondiale, et ce, par une marge particulièrement importante sur les marchés américains. À l'inverse, les sociétés de croissance de grande qualité les plus populaires dans les secteurs des technologies et des soins de santé ont dans l'ensemble tiré de l'arrière. Bref, la reprise « axée sur la valeur » amorcée en novembre 2020 s'est poursuivie.

Le Fonds a affiché de bons rendements absolus à deux chiffres en dollars canadiens et a enregistré un rendement conforme à celui de son indice.

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 de l'offre et de la demande dans le secteur des puces informatiques. JPMorgan et Ameriprise Financial figurent parmi les titres les plus performants. Ces deux positions bénéficient de la hausse des taux, de la progression des marchés financiers et de la vigueur de leurs segments de gestion de patrimoine et d'actifs. Par ailleurs, l'amélioration du crédit et des provisions se traduit par une amélioration des évaluations et la hausse des résultats.

Le secteur des soins de santé est celui qui a le plus nui au rendement au cours des six derniers mois. Comme il a été mentionné précédemment, 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. HOYA continuera de bénéficier de ses activités de soins de santé qui exigent moins de capitaux, ainsi que du passage à la lithographie par ultraviolets extrêmes (UVE) pour la production des semi-conducteurs. Pour Lonza, la hausse des résultats découlera des solides données fondamentales en forte croissance liées aux contrats de fabrication biopharmaceutique.

Le titre d'Alimentation Couche-Tard (ATD) est celui qui a le plus nui au cours de la période. Avant l'échec de l'offre d'achat récente de Carrefour, le contexte aurait été idéal pour que ATD réalise une autre acquisition rentable. Malgré les réactions négatives des investisseurs et du marché boursier, la direction a déclaré qu'elle maintiendrait son offre à l'égard de l'épicier français si les organismes de réglementation l'autorisaient. Nous avons communiqué avec la direction, et n'avons pu conclure qu'elle est uniquement intéressée par les dépanneurs de Carrefour. En fait, la possibilité de diversifier les activités de l'entreprise dans un secteur autre que celui des dépanneurs semble être une véritable possibilité. Cette possibilité augmente le profil de risque lié à la thèse de placement étant donné le manque d'expérience de la société à l'égard d'autres formes de vente au détail.

Événements récents

La réouverture de l'économie, menée par les États-Unis, renforce l'optimisme ressenti à l'égard d'une reprise cyclique qui a commencé à montrer des signes de vie à la fin de 2020, à mesure que les incertitudes antérieures se sont dissipées. Parallèlement à l'environnement, les points de données économiques progressent sur la voie de la reprise et des niveaux d'expansion, tandis que les bénéfices suivent une tendance à la hausse et devraient croître considérablement dans l'année à venir. Tous ces éléments ouvrent la voie à une reprise de la croissance et à une hausse des marchés boursiers.

Les sociétés cycliques de qualité étaient sous-évaluées et sont en bonne position pour tirer parti du potentiel du rajustement des prix, car leurs bénéfices devraient faire l'objet de révisions à la hausse lorsque l'économie se redressera comme prévu, l'augmentation éventuelle des carnets de commandes étant favorisée par les mesures de relance en cours. Les analystes du sous-conseiller ont une meilleure vision de la prévisibilité des bénéfices dans l'horizon de placement, et ont ainsi repéré plusieurs sociétés qui étaient sous-évaluées, mais 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. La réouverture a fait augmenter l'achalandage pour International Game Technology, TJX et Capri.

Le ralentissement des ventes, la diminution des remises (pour accroître les marges) ainsi que les progrès réalisés au chapitre de la technologie des véhicules électriques et hybrides pourraient se traduire par des changements fondamentaux durables dans le secteur automobile. Ce qui explique l'achat récent de titres de General Motors, ainsi que les positions existantes dans les sociétés japonaises Toyota Motor et Toyota Industries et dans le fabricant de composantes LKQ.

Bien que l'année 2020 ait été marquée par un contexte volatil et difficile à l'échelle mondiale, des pistes de solution émergent pour les nombreuses incertitudes mises au jour par la pandémie. Le sous-conseiller en valeurs est de plus en plus convaincu que les données fondamentales propres à une société s'imposeront à nouveau comme le facteur clé du rendement de son titre à mesure que s'apaiseront les turbulences qui ont secoué le monde au cours de la dernière année. Puisque la reprise sera probablement inégale à l'échelle mondiale, ses analystes demeurent expressément concentrés sur la durée des changements qu'ils sont en mesure de repérer.

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	22,55	0,15	-0,34	0,98	1,87	2,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,16
	Sept. 2020	20,02	0,38	-0,59	-0,18	2,96	2,57	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	22,55
	Sept. 2019	22,36	0,50	-0,62	0,63	-2,16	-1,65	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	20,02
	Sept. 2018	21,22	0,56	-0,66	0,90	1,41	2,21	0,00	0,00	0,00	1,08	0,00	1,08	22,36
	Sept. 2017	20,34	0,46	-0,61	0,88	0,98	1,71	0,00	0,15	0,00	0,66	0,00	0,81	21,22
	Sept. 2016	20,06	0,79	-0,68	2,47	-0,90	1,68	0,00	0,00	s. o.	1,50	0,00	1,50	20,34
F	Mars 2021	23,85	0,17	-0,22	1,04	1,90	2,89	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	26,72
	Sept. 2020	21,13	0,41	-0,38	-0,18	3,42	3,27	0,00	0,20	0,00	0,04	0,00	0,24	23,85
	Sept. 2019	23,49	0,48	-0,42	0,66	-3,59	-2,87	0,00	0,12	0,00	1,04	0,00	1,16	21,13
	Sept. 2018	22,16	0,62	-0,44	0,95	1,27	2,40	0,00	0,11	0,00	1,13	0,00	1,24	23,49
	Sept. 2017	21,14	0,46	-0,40	0,91	0,98	1,95	0,00	0,31	0,00	0,67	0,00	0,98	22,16
	Sept. 2016	20,80	0,80	-0,43	3,15	-1,45	2,07	0,00	0,20	s. o.	1,57	0,00	1,77	21,14
I	Mars 2021	15,11	0,10	-0,02	0,66	1,22	1,96	0,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,24	16,82
	Sept. 2020	13,37	0,25	-0,05	-0,12	2,00	2,08	0,00	0,30	0,00	0,03	0,00	0,33	15,11
	Sept. 2019	14,79	0,35	-0,08	0,41	-1,09	-0,41	0,00	0,21	0,00	0,65	0,00	0,86	13,37
	Sept. 2018	14,03	0,36	-0,07	0,60	0,88	1,77	0,00	0,35	0,00	0,72	0,00	1,07	14,79
	Sept. 2017	12,66	0,31	-0,07	0,57	0,61	1,42	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	14,03
	Sept. 2016	14,16	0,56	-0,09	1,82	-0,70	1,59	0,00	0,60	s. o.	2,56	0,00	3,16	12,66
O	Mars 2021	10,73	0,07	-0,02	0,47	0,87	1,39	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	11,97
	Sept. 2020	9,50	0,18	-0,04	-0,08	1,40	1,46	0,00	0,22	0,00	0,02	0,00	0,24	10,73
	Sept. 2019	10,35	0,25	-0,07	0,29	-0,81	-0,34	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,50
	Sept. 2018	10,00	0,06	-0,03	0,42	-0,10	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,35
P	Mars 2021	10,61	0,07	-0,15	0,46	0,88	1,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,86
	Sept. 2020	9,41	0,18	-0,26	-0,08	1,25	1,09	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,61
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,24	0,29	0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,39	9,41
PF	Mars 2021	10,64	0,07	-0,08	0,46	0,90	1,35	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	11,91
	Sept. 2020	9,43	0,18	-0,14	-0,08	0,94	0,90	0,00	0,12	0,00	0,02	0,00	0,14	10,64
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,14	0,29	0,13	0,52	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,43

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	17 011,68	676,07	2,47	2,69	0,13	29,85	25,16
	Sept. 2020	17 039,11	755,70	2,48	2,71	0,11	61,38	22,55
	Sept. 2019	18 817,91	939,85	2,46	2,69	0,31	147,77	20,02
	Sept. 2018	28 130,03	1 257,99	2,48	2,78	0,22	102,47	22,36
	Sept. 2017	25 803,75	1 215,89	2,48	2,82	0,24	84,53	21,22
	Sept. 2016	27 055,99	1 329,88	2,81	2,81	0,03	95,43	20,34
F	Mars 2021	1 136,44	42,52	1,37	1,46	0,13	29,85	26,72
	Sept. 2020	1 059,32	44,43	1,38	1,47	0,11	61,38	23,85
	Sept. 2019	890,84	42,16	1,38	1,47	0,31	147,77	21,13
	Sept. 2018	2 339,03	99,59	1,39	1,60	0,22	102,47	23,49
	Sept. 2017	1 051,71	47,46	1,39	1,65	0,24	84,53	22,16
	Sept. 2016	873,30	41,30	1,48	1,65	0,03	95,43	21,14
I	Mars 2021	271 172,49	16 123,61	s. o.	s. o.	0,13	29,85	16,82
	Sept. 2020	253 417,03	16 773,85	s. o.	s. o.	0,11	61,38	15,11
	Sept. 2019	292 724,33	21 895,53	s. o.	s. o.	0,31	147,77	13,37
	Sept. 2018	262 181,46	17 724,59	s. o.	s. o.	0,22	102,47	14,79
	Sept. 2017	219 129,15	15 617,11	s. o.	s. o.	0,24	84,53	14,03
	Sept. 2016	214 809,11	16 965,18	s. o.	s. o.	0,03	95,43	12,66
O	Mars 2021	1,31	0,11	0,06	0,06	0,13	29,85	11,97
	Sept. 2020	1,16	0,11	0,06	0,06	0,11	61,38	10,73
	Sept. 2019	1,00	0,11	0,06	0,06	0,31	147,77	9,50
	Sept. 2018	1,04	0,10	0,06	0,06	0,22	102,47	10,35
P	Mars 2021	4 493,82	379,02	2,30	2,30	0,13	29,85	11,86
	Sept. 2020	3 786,15	356,76	2,33	2,33	0,11	61,38	10,61
	Sept. 2019	4 200,03	446,13	2,35	2,35	0,31	147,77	9,41
PF	Mars 2021	1 064,30	89,39	1,13	1,13	0,13	29,85	11,91
	Sept. 2020	1 034,35	97,24	1,14	1,14	0,11	61,38	10,64
	Sept. 2019	1 236,31	131,08	1,15	1,15	0,31	147,77	9,43

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	60,20	39,80
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,93	57,07
Série PF	0,75	100,00	s. o.

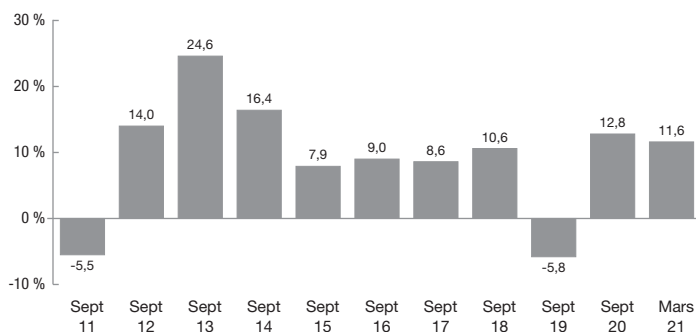
Rendement passé

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.

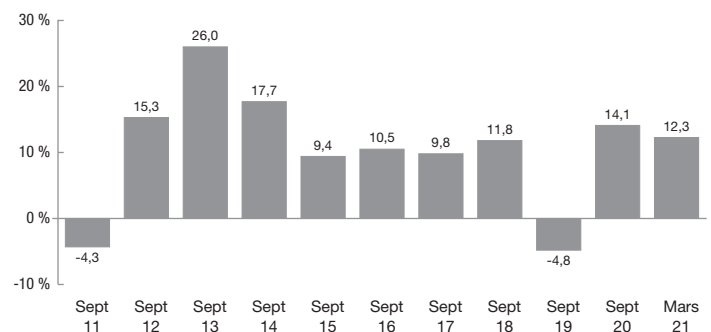
Rendement annuel

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.

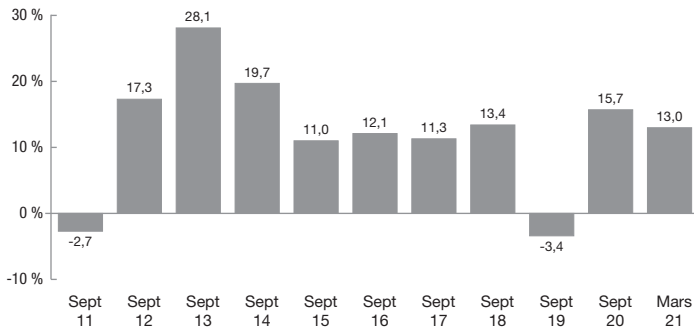
Série A



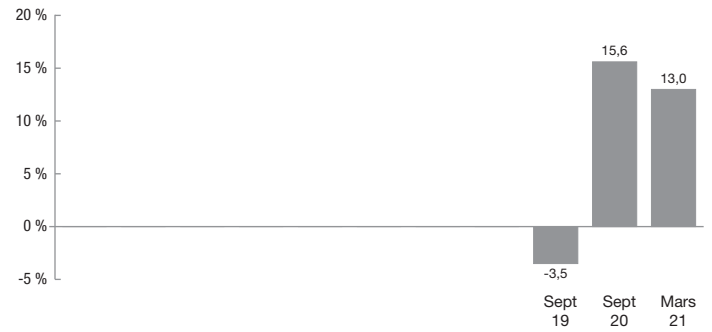
Série F



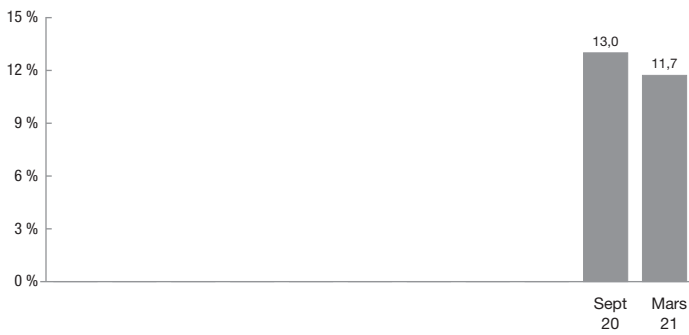
Série I



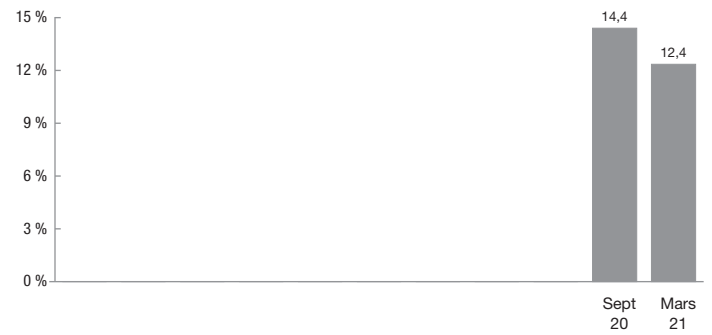
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 294 880 030 \$

Principaux titres		%
1	Microsoft	4,0
2	Alphabet Inc.	2,9
3	Apple	2,9
4	JPMorgan Chase & Co.	2,6
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	2,5
6	Samsung Electronics	2,1
7	Mastercard, cat. A	2,0
8	Facebook, cat. A	2,0
9	ASML Holding	1,7
10	Eli Lilly and Company	1,7
11	Amazon.com	1,6
12	Delta Electronics	1,5
13	Bristol-Myers Squibb	1,5
14	Ameriprise Financial	1,4
15	EBARA	1,3
16	PayPal Holdings	1,3
17	Groupe Blackstone, cat. A	1,3
18	Compagnie de Saint-Gobain	1,3
19	UnitedHealth Group	1,3
20	Honeywell International	1,3
21	General Motors	1,3
22	MetLife	1,3
23	Toyota Industries	1,3
24	Anglo American	1,2
25	Colgate-Palmolive	1,2
	Total	44,5

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	99,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	22,9	
Biens de consommation discrétionnaire	15,4	
Services financiers	15,0	
Soins de santé	12,2	
Produits industriels	10,9	
Services de communication	8,0	
Matières premières	4,7	
Consommation courante	3,4	
Services publics	2,3	
Énergie	2,1	
Immobilier	1,7	
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	52,6	
Autres	37,9	
Japon	8,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	
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