



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 produire une croissance du capital à long terme en reproduisant le rendement d'un indice d'actions canadiennes composé de sociétés qui mettent l'accent sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

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 indiciel canadien amélioré ESG NEI s'est établi à 18,1 %, comparativement à un rendement de 18,6 % 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 Solactive Canada Broad Market.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 65 875 209 \$ au 30 septembre 2020 à 89 085 140 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 35,23 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 9 594 851 \$, et aux opérations de placement de 13 615 080 \$, 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 de six mois close le 31 mars 2021, les marchés boursiers mondiaux ont continué à gagner du terrain, soutenus par les avancées encourageantes de la vaccination contre la COVID-19 et l'augmentation des mesures de relance budgétaire. Les résultats préliminaires des essais de vaccins se sont révélés meilleurs que prévu, certains vaccins atteignant un taux d'efficacité élevé, supérieur à 90 %. Les investisseurs ont commencé à regarder au-delà de la possibilité de nouvelles vagues d'infection à la COVID-19 et des mesures de confinement connexes pour prévoir qu'il y aura une fin à cette crise en 2021. Les principaux risques que les marchés continuent d'évaluer sont notamment la capacité des pays à augmenter la production de vaccins et à répondre en temps opportun aux besoins de distribution à grande échelle, ainsi que la volonté générale de la population de se faire vacciner.

Le Parti démocrate a remporté l'élection présidentielle en novembre ainsi que le second tour de l'élection présidentielle en Géorgie en janvier. Avec Joe Biden comme président, les Démocrates contrôlent une Chambre et un Sénat unifiés, ce qui leur permet d'adopter des politiques relatives aux mesures d'aide liées à la COVID-19, aux changements climatiques, à l'impôt des sociétés et à la réglementation. En mars, le président Biden a signé le plan de relance de 1,9 billion de dollars américains, qui propose un soutien économique supplémentaire aux consommateurs et aux entreprises. Concurrément, les banques centrales du monde entier continuent de montrer leur soutien, peu enclines à courir le risque d'une nouvelle récession, et elles fourniront un soutien monétaire extraordinairement accommodant jusqu'à ce que s'installe une reprise plus substantielle. Dans ce contexte, le Fonds monétaire international a relevé ses prévisions de croissance du PIB mondial pour 2021, pour la faire passer de 5,2 % à 5,5 %. Le rendement de l'indice MSCI Monde (\$ CA) a connu une hausse impressionnante de 12,51 %, tandis que celui de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA) a reculé de 1,69 % en raison de la hausse de l'inflation et des rendements obligataires.

Au Canada, la ministre des Finances Chrystia Freeland a annoncé « le plan de relance de l'économie le plus important depuis la Seconde Guerre mondiale » pour aider à stimuler l'économie. Le plan prévoit un investissement de 70 milliards de dollars à 100 milliards de dollars (soit 3 % à 4 % du PIB) au cours des trois prochaines années pour stimuler l'économie. Parallèlement, la Banque du Canada continue de répéter que « que la reprise doit continuer d'être appuyée par des mesures de politique monétaire exceptionnelles ». Les taux étant déjà à la valeur plancher, la Banque du Canada a rajusté son programme d'assouplissement quantitatif, réduisant ses achats de 5 milliards de dollars à 4 milliards de dollars et concentrant plutôt ses achats sur la dette à plus long terme. Au Canada, le déploiement de la vaccination a été l'un des plus lents parmi les pays du G7, même si le pays a commandé plus de 400 millions de doses de vaccin (le chiffre le plus élevé par habitant au monde à l'époque). La lenteur de la distribution de vaccins a entraîné de nouvelles mesures de confinement et restrictions dans l'ensemble du pays. Le rendement de l'indice composé S&P/TSX a connu une hausse impressionnante de 17,75 % et celui de l'indice des obligations universelles FTSE Canada a chuté de 4,44 %.

Au cours de la période, l'exclusion des titres de la Société aurifère Barrick et d'Alimentation Couche-Tard a ajouté de la valeur. Par contre, l'exclusion d'Aphria et la surpondération dans Wheaton Precious Metals ont nui au rendement.

Événements récents

Les perspectives de croissance économique mondiale continuent de s'améliorer en raison de l'ampleur des mesures de relance et du rythme de la distribution des vaccins. Cette distribution se déroulait à deux vitesses au 31 mars 2021. Aux États-Unis, les données des CDC montrent que plus de 30 % de la population a reçu une première dose. Pendant ce temps, selon Our World in Data, seulement près de 12,7 % de la population européenne a reçu une première dose (12,7 % en France, 11,8 % en Italie, 11,9 % en Allemagne, 11,4 % en Espagne et 45,9 % au Royaume-Uni). L'Europe accuse un retard dans la distribution des vaccins et est maintenant aux prises avec une nouvelle vague de cas de COVID-19. Alors que la fin de la pandémie est en vue, les décideurs politiques ont resserré les mesures de distanciation sociale afin d'empêcher qu'une autre vague frappe avant que les vaccins puissent être distribués. L'économie américaine devrait très bien faire au début de l'année, et la reprise économique devrait se propager dans le reste du monde plus tard cette année. Nous avons un point de vue favorable à l'égard des actions compte tenu de la réouverture des économies et de la reprise de la croissance mondiale engendrée par les mesures de relance.

Avec le confinement, les gens ont peu dépensé et les mesures de relance budgétaire ont fait grimper les revenus, permettant aux consommateurs d'accumuler une épargne excédentaire importante. Alors que les économies commencent à s'ouvrir, il existe une forte demande latente qui devrait stimuler la consommation pour le reste de l'année. Du côté de l'offre et de la demande, nombre de blocages ont entravé l'économie en raison des mesures de confinement, ce qui a provoqué des pénuries et une hausse des prix des marchandises. Les acteurs du marché essaient de prévoir dans quelle mesure la demande refoulée augmentera l'inflation.

Au cours des prochains mois, nous prévoyons que des pressions sur les prix seront exercées du côté de l'offre et se refléteront dans les données sur l'inflation. En outre, l'incidence de base de la baisse significative de l'inflation en mars dernier sur les données en glissement annuel entraînera à la hausse les prévisions d'inflation. Nous observons déjà le début d'une remontée de l'inflation dans les pays développés. Il existe une forte probabilité que l'inflation aux États-Unis entre mars et mai soit supérieure à 2 %, ce qui devrait soutenir la hausse des rendements.

Les projections économiques de mars de la Réserve fédérale indiquent une croissance du PIB réel de 6,5 % en 2021 et une inflation de 2,4 %. Cela signifie que la Réserve fédérale prévoit une croissance du PIB nominal de 8,9 % en 2021. La Réserve fédérale devrait d'ailleurs maintenir les taux d'intérêt à zéro pour les trois prochaines années, malgré la forte croissance et l'inflation. En maintenant une politique monétaire conciliante, la Réserve fédérale permet à l'économie de tourner à plein régime.

Au sein des marchés, la possibilité d'une hausse de l'inflation mondiale constitue le principal risque dont chacun se préoccupe. Ainsi, pour la première fois depuis le début de la pandémie, les préoccupations à l'égard de la COVID-19 sont reléguées au deuxième rang. Les mesures de relance budgétaire, l'épargne excédentaire, les contraintes d'approvisionnement et l'orientation de la politique de la Réserve fédérale sont autant de facteurs qui favorisent la hausse des prix et de l'inflation cette année. Nous pensons que la forte croissance économique et la tendance à la hausse des rendements obligataires vont se poursuivre.

Le principal sujet de préoccupation au Canada a été la lenteur de la distribution des vaccins et la possibilité d'une troisième vague de cas d'infection au virus. Selon Bloomberg, 5,43 millions de doses du vaccin ont été administrées au total, ce qui représente une moyenne de 176 873 doses par jour. À ce rythme, on estime qu'il faudra neuf mois pour administrer deux doses à 75 % de la population. Outre les problèmes d'approvisionnement en vaccins, les autorités sanitaires ont recommandé de suspendre l'administration du vaccin d'AstraZeneca aux personnes de moins de 55 ans en raison d'un risque de caillots sanguins. En raison de cette recommandation, il faudra plus de temps au Canada pour vacciner sa population. Malgré les problèmes logistiques liés à la distribution des vaccins, nous conservons un point de vue favorable à l'égard des actions canadiennes. L'offre restreinte dans les marchés des produits de base devrait soutenir l'élan des secteurs de l'énergie et des matériaux au cours des prochains trimestres. Avec le retour graduel de la croissance mondiale tout au long de l'année, le Canada devrait tirer parti de la reprise soutenue dans les secteurs cycliques et du redressement des produits de base.

Compte tenu des nouvelles positives à l'égard de la croissance mondiale, de la distribution de vaccins et de l'ampleur des plans de relance budgétaire, il est difficile d'articuler une thèse baissière pour les actions mondiales. Cependant, il faut éviter de se montrer trop optimiste malgré toutes les nouvelles positives, au risque de devenir complaisant.

Le 1^{er} mai 2020, le Fonds indiciel Jantzi Social^{MD} NEI a été renommé Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI. Les objectifs de placement du Fonds ont été modifiés pour lui permettre d'investir dans des sociétés affichant un profil ESG amélioré qui font partie d'un indice portant sur l'ensemble du marché boursier canadien. Par conséquent, l'indice de référence du Fonds est passé de l'indice S&P/TSX 60 (rendement total) à l'indice Solactive Canada Broad Market. Par suite de cette modification, le Fonds a également réduit ses frais.

Les frais de gestion ont été réduits le 1^{er} mai 2020, passant de 1,60 % à 1,40 % pour la série A, de 0,60 % à 0,40 % pour la série F, de 1,40 % à 1,30 % pour la série P, et de 0,40 % à 0,30 % pour la série PF.

Les frais d'administration ont été réduits le 1^{er} mai 2020, passant de 0,30 % à 0,25 % pour la série A, de 0,20 % à 0,15 % pour la série F et la série PF, et de 0,25 % à 0,20 % pour la série P.

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.



Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI (auparavant, Fonds indiciel Jantzi Social^{MD} NEI)

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 ⁽⁵⁾	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^(3, 4)		
A	Mars 2021	19,95	0,32	-0,20	0,33	3,15	3,60	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28	23,27
	Sept. 2020	22,03	0,66	-0,41	0,20	-2,36	-1,91	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	19,95
	Sept. 2019	19,20	0,49	-0,33	0,37	2,36	2,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,03
	Déc. 2018	21,27	0,67	-0,45	0,12	-2,21	-1,87	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	19,20
	Déc. 2017	19,68	0,59	-0,43	0,80	0,70	1,66	0,00	0,07	s. o.	0,04	0,00	0,00	0,11	21,27
	Déc. 2016	16,63	0,53	-0,38	0,75	2,21	3,11	0,00	0,10	s. o.	0,06	0,00	0,00	0,16	19,68
F	Mars 2021	20,59	0,35	-0,07	0,34	3,21	3,83	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,54	23,90
	Sept. 2020	22,68	0,71	-0,17	0,20	-2,44	-1,70	0,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	20,59
	Sept. 2019	19,57	0,52	-0,14	0,38	2,33	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,68
	Déc. 2018	22,00	0,72	-0,21	0,13	-2,11	-1,47	0,00	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,66	19,57
	Déc. 2017	20,33	0,63	-0,21	0,82	0,81	2,05	0,00	0,31	s. o.	0,04	0,00	0,00	0,35	22,00
	Déc. 2016	17,12	0,56	-0,20	0,77	2,43	3,56	0,00	0,26	s. o.	0,05	0,00	0,00	0,31	20,33
I	Mars 2021	9,95	0,16	0,00	0,17	1,02	1,35	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	11,79
	Sept. 2020	10,95	0,33	0,00	0,10	-1,15	-0,72	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28	9,95
	Sept. 2019	9,39	0,24	0,00	0,18	1,13	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,95
	Déc. 2018	10,00	0,03	0,00	0,02	-0,65	-0,60	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	9,39
O	Mars 2021	13,27	0,21	0,00	0,22	2,21	2,64	0,00	0,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,36	15,42
	Sept. 2020	14,62	0,44	-0,01	0,13	-0,65	-0,09	0,00	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	13,27
	Sept. 2019	12,55	0,32	-0,01	0,24	1,45	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,62
	Déc. 2018	13,86	0,44	-0,01	0,10	-1,51	-0,98	0,04	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	12,55
	Déc. 2017	12,79	0,39	-0,01	0,52	0,54	1,44	0,00	0,31	s. o.	0,02	0,00	0,00	0,33	13,86
	Déc. 2016	10,80	0,35	-0,01	0,50	1,46	2,30	0,00	0,33	s. o.	0,04	0,00	0,00	0,37	12,79
P	Mars 2021	9,78	0,16	-0,09	0,16	1,53	1,76	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	11,40
	Sept. 2020	10,79	0,33	-0,18	0,10	-1,18	-0,93	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	9,78
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,15	0,18	1,05	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79
	Déc. 2018	10,00	0,03	-0,01	0,04	-0,46	-0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,39
PF	Mars 2021	9,89	0,16	-0,03	0,16	1,51	1,80	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42	11,30
	Sept. 2020	10,89	0,33	-0,07	0,10	-2,29	-1,93	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	9,89
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,05	0,18	1,31	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,89
	Déc. 2018	10,00	0,03	0,00	0,03	-0,44	-0,38	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	9,39

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 ⁽⁴⁾	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	17 546,86	754,09	1,82	1,82	0,00	7,95	23,27
	Sept. 2020	16 210,52	812,40	2,01	2,01	0,03	66,11	19,95
	Sept. 2019	22 197,56	1 007,50	2,09	2,09	0,00	11,95	22,03
	Déc. 2018	21 108,38	1 099,54	2,14	2,14	0,00	3,19	19,20
	Déc. 2017	34 030,00	1 600,00	2,14	2,19	0,00	11,61	21,27
	Déc. 2016	35 962,00	1 828,00	2,15	2,24	0,00	18,34	19,68
F	Mars 2021	3 014,76	126,13	0,61	0,61	0,00	7,95	23,90
	Sept. 2020	2 759,89	134,06	0,78	0,78	0,03	66,11	20,59
	Sept. 2019	3 129,17	137,95	0,88	0,88	0,00	11,95	22,68
	Déc. 2018	2 742,96	140,47	0,95	0,95	0,00	3,19	19,57
	Déc. 2017	14 119,00	642,00	1,00	1,00	0,00	11,61	22,00
	Déc. 2016	12 246,00	602,00	1,09	1,11	0,00	18,34	20,33
I	Mars 2021	34 587,97	2 933,77	s. o.	s. o.	0,00	7,95	11,79
	Sept. 2020	1,02	0,10	s. o.	s. o.	0,03	66,11	9,95
	Sept. 2019	1,10	0,10	s. o.	s. o.	0,00	11,95	10,95
	Déc. 2018	0,94	0,10	s. o.	s. o.	0,00	3,19	9,39
O	Mars 2021	21 632,24	1 402,54	0,05	0,05	0,00	7,95	15,42
	Sept. 2020	36 809,15	2 773,27	0,05	0,05	0,03	66,11	13,27
	Sept. 2019	28 520,56	1 950,69	0,05	0,05	0,00	11,95	14,62
	Déc. 2018	23 363,23	1 862,28	0,06	0,06	0,00	3,19	12,55
	Déc. 2017	24 451,00	1 764,00	0,05	0,10	0,00	11,61	13,86
	Déc. 2016	20 607,00	1 611,00	0,05	0,11	0,00	18,34	12,79
P	Mars 2021	7 792,25	683,78	1,66	1,66	0,00	7,95	11,40
	Sept. 2020	6 531,16	668,07	1,79	1,79	0,03	66,11	9,78
	Sept. 2019	7 986,64	740,20	1,89	1,89	0,00	11,95	10,79
	Déc. 2018	6 169,00	657,19	1,90	1,90	0,00	3,19	9,39
PF	Mars 2021	4 511,07	399,07	0,50	0,50	0,00	7,95	11,30
	Sept. 2020	3 563,47	360,40	0,64	0,64	0,03	66,11	9,89
	Sept. 2019	11 762,67	1 080,04	0,69	0,69	0,00	11,95	10,89
	Déc. 2018	12 448,99	1 325,76	0,69	0,69	0,00	3,19	9,39

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 date de fin d'exercice du Fonds est passée du 31 décembre au 30 septembre. Les ratios des frais pour la période close le 30 septembre 2019 reflètent la période de présentation de l'information de neuf mois du 31 décembre 2018 au 30 septembre 2019.

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 (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,40	37,50	62,50
Série F	0,40	100,00	s. o.
Série P	1,30	23,17	76,83
Série PF	0,30	100,00	s. o.

1) Les frais de gestion ont été réduits à compter du 1^{er} mai 2020, passant de 1,60 % à 1,40 % pour la série A, de 0,60 % à 0,40 % pour la série F, de 1,40 % à 1,30 % pour la série P et de 0,40 % à 0,30 % pour la série PF.

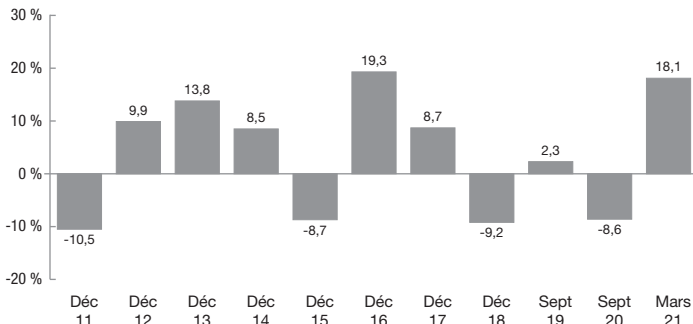
Rendement passé

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.

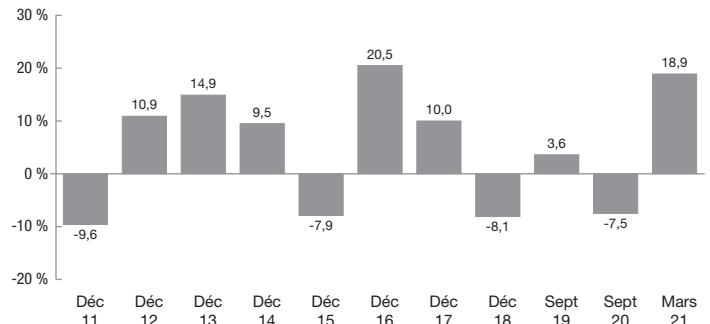
Rendement annuel

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.

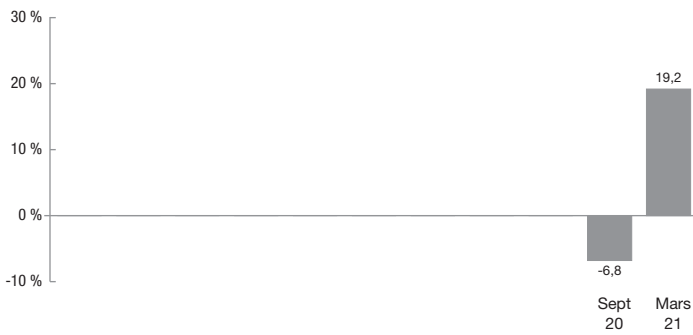
Série A



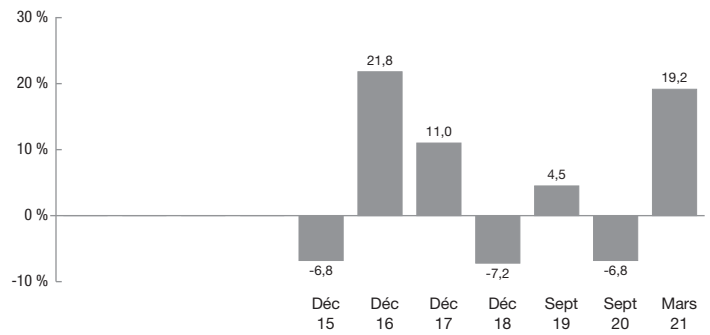
Série F



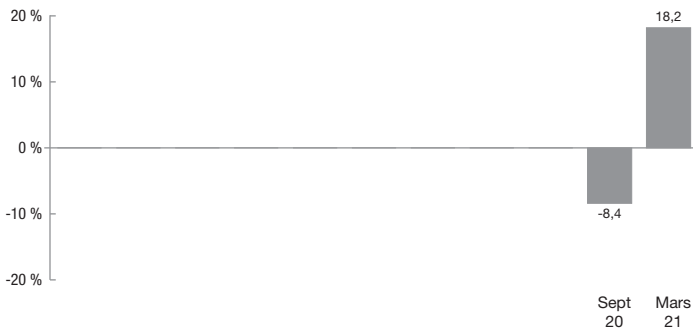
Série I



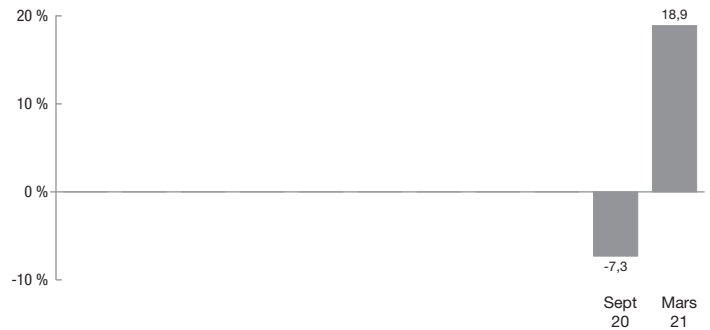
Série O



Série P



Série PF



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 1^{er} mai 2020. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 89 085 140 \$

Principaux titres		%
1	Shopify, cat. A	6,4
2	Banque Royale du Canada	6,1
3	La Banque Toronto-Dominion	5,5
4	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,4
5	Enbridge	3,9
6	Banque Scotia	3,5
7	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,7
8	Banque de Montréal	2,7
9	Brookfield Asset Management, cat. A	2,5
10	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,0
11	BCE	2,0
12	Financière Manuvie	1,9
13	Nutrien	1,7
14	Canadian Natural Resources	1,7
15	Waste Connections	1,5
16	Franco-Nevada	1,5
17	Suncor Énergie	1,5
18	Financière Sun Life	1,4
19	Magna International, cat. A	1,3
20	Constellation Software	1,3
21	TELUS	1,2
22	Banque Nationale du Canada	1,1
23	Wheaton Precious Metals	1,1
24	Restaurant Brands International	1,0
25	Fortis	0,9
	Total	60,8

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	97,2	
Part de fiducie	2,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	31,3	
Produits industriels	14,3	
Matières premières	12,9	
Énergie	11,0	
Technologies de l'information	10,3	
Services de communication	5,1	
Biens de consommation discrétionnaire	4,5	
Services publics	4,0	
Consommation courante	2,6	
Immobilier	2,6	
Soins de santé	0,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	99,5	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5	
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.

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