

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 d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions et des titres rattachés à des actions de sociétés établies à l'extérieur du Canada et des États-Unis.

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 internationales NEI s'est établi à 4,2 %, comparativement à un rendement de 13,9 % 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 de ce Fonds est l'indice MSCI ACWI ex USA NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 222 705 459 \$ au 30 septembre 2020 à 241 294 325 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 8,35 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 6 471 526 \$, et aux opérations de placement de 12 117 340 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les actions internationales, soutenues par d'importantes mesures de relance monétaire et budgétaire, ont atteint de nouveaux sommets post-pandémie et affiché des rendements positifs pour la période de six mois.

La sélection des titres a entraîné un rendement inférieur, et la sélection sectorielle a également été négative. La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et de la technologie a nui au rendement, contrairement à la sélection dans le secteur des services publics qui y a contribué. La position sous-pondérée dans les services financiers a nui au rendement, tandis que la surpondération dans les technologies et la sous-pondération dans les soins de santé y ont contribué.

Parmi les titres ayant nui au rendement au cours de la période de six mois, mentionnons Alibaba Group, Ahold Delhaize et Ubisoft Entertainment. Au premier trimestre, l'inquiétude au sujet de l'incidence de la réglementation antitrust sur les plateformes Internet chinoises était toujours présente chez les investisseurs. La position dans Alibaba Group a nui au rendement lorsque le premier appel public à l'épargne (PAPE) de Ant Group a été bloqué au début de novembre en raison de modifications possibles à la réglementation chinoise relative aux prêts par Internet. En outre, la State Administration of Market Regulation, l'organisme de réglementation des marchés en Chine, a publié un projet de règlement visant à réprimer les pratiques monopolistiques des grandes sociétés Internet.

Les titres d'Ahold Delhaize ont tiré de l'arrière dans le contexte de la rotation du marché survenue en novembre après l'annonce des résultats positifs des essais des vaccins contre la COVID-19. La société a publié ses résultats du troisième trimestre, lesquels dépassent les prévisions, grâce aux résultats dégagés aux États-Unis. Toutefois, la direction a formulé des commentaires qui ont pesé sur les titres, à savoir que les tendances de vente commenceraient à se normaliser au quatrième trimestre, tandis que les coûts liés à la COVID-19 continueraient à se faire sentir.

Les actions du développeur de jeux vidéo français Ubisoft ont reculé en raison de résultats décevants combinés au fait que le marché s'est détourné de certains titres qui étaient sortis gagnants de la pandémie de COVID-19 en 2020. La société a mis à jour les données sur ses ventes et de ses activités au début de février. Malgré un chiffre d'affaires solide en 2021, les prévisions que la société a rendues publiques pour l'ensemble de l'année sont décevantes.

Au cours de la période de six mois, Taiwan Semiconductor Manufacturing (« TSMC »), Partners Group et DBS Group ont été les piliers du rendement. Le leadership croissant de TSMC dans le secteur de la technologie s'est confirmé lorsque Intel a annoncé sa décision de retarder la transition au nœud suivant. Par la suite, Intel a annoncé qu'elle allait investir massivement pour rattraper son retard. Or, TSMC investit toujours plus qu'Intel et devrait maintenir son avance dans les années à venir. Compte tenu de la position dominante de TSMC dans le nœud le plus perfectionné de la fabrication de semi-conducteurs, le sous-conseiller en valeurs estime que la société continuera d'être résiliente.

La société suisse de capital-investissement Partners a publié au mois de mars un ensemble de résultats très solides pour l'exercice 2020, et ses actions affichaient un solide rendement en fin de trimestre. La société avait déjà annoncé en janvier le montant de ses actifs sous gestion, qui indiquait que les nouveaux fonds mobilisés étaient supérieurs aux prévisions consensuelles.

La banque singapourienne DBS a affiché un rendement supérieur compte tenu de l'augmentation des taux d'intérêt américains en réponse aux inquiétudes du marché concernant le potentiel d'inflation découlant des attentes de réouverture de l'économie, ce qui a stimulé la demande latente des consommateurs dans un contexte d'offre limitée.

Événements récents

Au cours de la période de six-mois, la stratégie générale du Fonds, qui consiste à investir dans des sociétés de grande qualité et résilientes sur le plan macroéconomique, est demeurée la même. Le sous-conseiller a apporté des modifications qui tiennent compte du contexte actuel. Le sous-conseiller en valeurs a élargé sa position dans certains titres de sociétés bien portantes dont l'évaluation a augmenté, et a réduit le nombre de titres pour financer des occasions de placement plus convaincantes. Il a ajouté quelques titres qui étaient à la traîne en raison de préoccupations temporaires.

L'activité économique et les marchés boursiers ont fortement rebondi après que la COVID-19 a paralysé l'économie mondiale au printemps. Cependant, le monde vit toujours dans la crainte d'une éventuelle deuxième vague, et l'incidence finale de la pandémie demeure incertaine. En outre, étant donné la multitude d'autres risques macroéconomiques et géopolitiques encore présents, le sous-conseiller estime que les investisseurs ne doivent pas se montrer trop confiants. Il continue de miser sur la création d'un portefeuille résilient sur le plan macroéconomique et composé de titres de sociétés bien capitalisées dont les données fondamentales sont solides.

Parallèlement, les actions à faible risque se sont moins bien comportées au cours de ce cycle par rapport aux cycles précédents de ralentissement, surtout si l'on considère le contexte de faibles taux d'intérêt. De plus, l'évaluation des sociétés à forte croissance est devenue élevée. Dans ce contexte, le sous-conseiller reste optimiste quant à la grande qualité et au faible risque des titres du portefeuille.

Le Fonds est également fortement surpondéré en titres de sociétés défensives de premier ordre – sociétés qui résistent aux fluctuations de l'économie mondiale, mais qui se sont dotées de modèles d'affaires solides qui leur permettent d'obtenir des marges bénéficiaires solides.

Le sous-conseiller continue de s'efforcer de constituer un portefeuille résistant sur le plan macroéconomique et d'investir dans des entreprises qui feront recette avec le temps, peu importe l'évolution de la pandémie ou la manière dont les risques géopolitiques et macroéconomiques se manifesteront de nouveau.

Fusion de fonds

Le 9 mars 2021, à une assemblée extraordinaire des porteurs de parts, ces derniers ont approuvé la fusion du Fonds d'actions internationales NEI avec le Fonds d'actions internationales ER NEI. Cette fusion a pris effet à la fermeture des bureaux le 16 avril 2021.

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 ^(3, 4)
A	Mars 2021	10,81	0,08	-0,16	0,32	0,25	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,27
	Sept. 2020	10,58	0,27	-0,32	-0,40	0,77	0,32	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	10,81
	Sept. 2019	9,84	0,32	-0,24	0,22	0,46	0,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,58
	Déc. 2018	10,71	0,35	-0,34	0,63	-0,93	-0,29	0,00	0,00	0,00	0,56	0,00	0,56	9,84
	Déc. 2017	9,54	0,28	-0,31	0,53	1,10	1,60	0,00	0,00	s. o.	0,42	0,00	0,42	10,71
	Déc. 2016	10,03	0,30	-0,29	0,15	-0,46	-0,30	0,02	0,00	s. o.	0,19	0,00	0,21	9,54
F	Mars 2021	12,62	0,10	-0,10	0,38	0,24	0,62	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	13,15
	Sept. 2020	12,36	0,32	-0,21	-0,46	1,31	0,96	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	12,62
	Sept. 2019	11,39	0,37	-0,17	0,26	0,56	1,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,36
	Déc. 2018	12,41	0,42	-0,21	0,73	-1,30	-0,36	0,00	0,16	0,00	0,67	0,00	0,83	11,39
	Déc. 2017	10,97	0,33	-0,17	0,65	1,16	1,97	0,17	0,00	s. o.	0,46	0,00	0,63	12,41
	Déc. 2016	11,53	0,36	-0,17	0,16	-0,48	-0,13	0,18	0,00	s. o.	0,20	0,00	0,38	10,97
I	Mars 2021	10,40	0,08	-0,02	0,31	0,20	0,57	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	10,82
	Sept. 2020	10,18	0,25	-0,04	-0,38	0,95	0,78	0,00	0,36	0,00	0,00	0,00	0,36	10,40
	Sept. 2019	9,29	0,30	-0,04	0,21	0,49	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,18
	Déc. 2018	10,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,02	0,00	0,01	0,00	0,51	0,00	0,52	9,29
O	Mars 2021	16,59	0,15	-0,03	0,50	0,03	0,65	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	17,26
	Sept. 2020	16,21	0,43	-0,06	-0,60	2,00	1,77	0,00	0,52	0,00	0,00	0,00	0,52	16,59
	Sept. 2019	14,79	0,53	-0,07	0,34	0,52	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,21
	Déc. 2018	15,37	0,53	-0,05	0,96	-1,45	-0,01	0,12	0,30	0,00	0,14	0,00	0,56	14,79
	Déc. 2017	13,60	0,40	-0,01	0,80	1,52	2,71	0,43	0,00	s. o.	0,60	0,00	1,03	15,37
	Déc. 2016	14,18	0,43	-0,01	0,21	-0,43	0,20	0,35	0,00	s. o.	0,22	0,00	0,57	13,60
P	Mars 2021	10,73	0,08	-0,14	0,32	0,25	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,21
	Sept. 2020	10,48	0,27	-0,28	-0,39	0,58	0,18	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	10,73
	Sept. 2019	9,72	0,32	-0,22	0,22	0,38	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,48
	Déc. 2018	10,00	0,02	-0,02	0,00	0,16	0,16	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,07	9,72
PF	Mars 2021	10,43	0,08	-0,07	0,31	0,19	0,51	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	10,81
	Sept. 2020	10,19	0,25	-0,15	-0,38	0,59	0,31	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	10,43
	Sept. 2019	9,37	0,30	-0,12	0,21	0,48	0,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,19
	Déc. 2018	10,00	0,01	-0,01	0,01	-0,05	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,43	0,00	0,43	9,37

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	9 525,15	845,33	2,60	2,60	0,09	17,12	11,27
	Sept. 2020	10 053,81	929,83	2,61	2,61	0,12	32,03	10,81
	Sept. 2019	11 439,91	1 081,11	2,59	2,59	0,08	39,37	10,58
	Déc. 2018	11 763,50	1 195,61	2,90	2,90	0,02	11,28	9,84
	Déc. 2017	16 751,00	1 564,00	2,96	3,13	0,14	62,33	10,71
	Déc. 2016	15 996,00	1 677,00	2,97	3,20	0,15	81,10	9,54
F	Mars 2021	7 210,80	548,16	1,31	1,31	0,09	17,12	13,15
	Sept. 2020	7 065,43	559,76	1,31	1,31	0,12	32,03	12,62
	Sept. 2019	5 260,35	425,58	1,32	1,32	0,08	39,37	12,36
	Déc. 2018	5 829,88	511,84	1,35	1,35	0,02	11,28	11,39
	Déc. 2017	14 753,00	1 189,00	2,48	2,48	0,14	62,33	12,41
	Déc. 2016	10 245,00	934,00	2,48	2,48	0,15	81,10	10,97
I	Mars 2021	200 930,04	18 561,89	s. o.	s. o.	0,09	17,12	10,82
	Sept. 2020	184 998,21	17 789,28	s. o.	s. o.	0,12	32,03	10,40
	Sept. 2019	106 804,17	10 489,59	s. o.	s. o.	0,08	39,37	10,18
	Déc. 2018	124 372,90	13 393,35	0,00	0,00	0,02	11,28	9,29
O	Mars 2021	10 566,37	612,36	0,06	0,06	0,09	17,12	17,26
	Sept. 2020	7 604,64	458,30	0,06	0,06	0,12	32,03	16,59
	Sept. 2019	6 670,02	411,47	0,06	0,06	0,08	39,37	16,21
	Déc. 2018	4 729,93	319,79	0,06	0,06	0,02	11,28	14,79
	Déc. 2017	141 387,00	9 197,00	0,05	0,13	0,14	62,33	15,37
	Déc. 2016	109 680,00	8 062,00	0,05	0,18	0,15	81,10	13,60
P	Mars 2021	4 891,37	436,52	2,21	2,21	0,09	17,12	11,21
	Sept. 2020	5 290,18	492,96	2,24	2,24	0,12	32,03	10,73
	Sept. 2019	5 333,38	509,13	2,29	2,29	0,08	39,37	10,48
	Déc. 2018	3 773,17	388,25	2,30	2,30	0,02	11,28	9,72
PF	Mars 2021	8 170,58	755,87	1,04	1,04	0,09	17,12	10,81
	Sept. 2020	7 693,19	737,92	1,06	1,06	0,12	32,03	10,43
	Sept. 2019	13 718,14	1 346,41	1,09	1,09	0,08	39,37	10,19
	Déc. 2018	14 863,72	1 586,60	1,09	1,09	0,02	11,28	9,37

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 (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,95	53,71	46,29
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,26	58,74
Série PF	0,70	100,00	s. o.

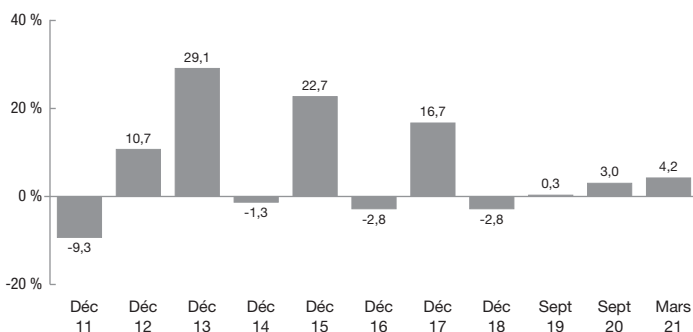
Rendement passé

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.

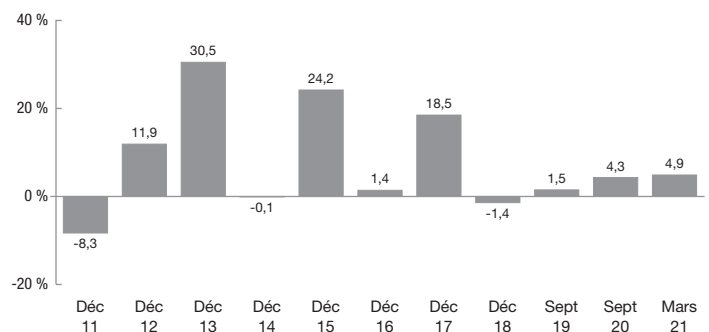
Rendement annuel

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.

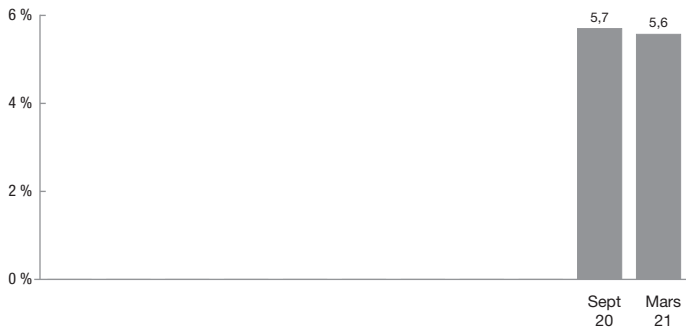
Série A



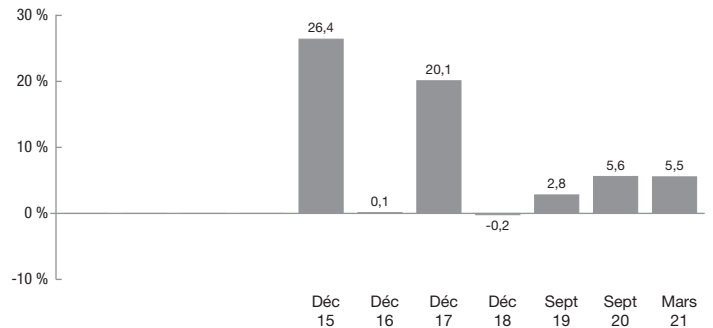
Série F



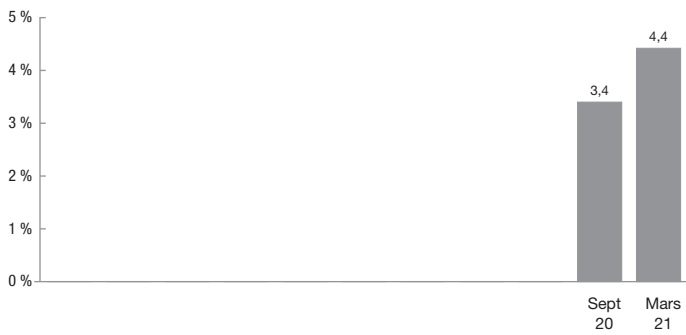
Série I



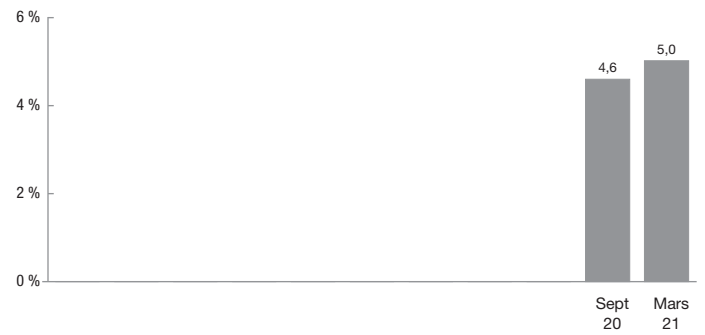
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 241 294 325 \$

Principaux titres		%
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	4,7
2	Tencent Holdings	4,1
3	Alibaba Group Holding, CAAE	2,6
4	Roche Holding	2,5
5	SallMar	2,0
6	Samsung Electronics	1,9
7	Nestlé	1,7
8	Infosys, CAAE	1,6
9	Koninklijke Ahold Delhaize	1,6
10	Partners Group Holding	1,6
11	Banque Royale du Canada	1,6
12	Reed Elsevier	1,6
13	Nippon Telegraph and Telephone	1,6
14	Alibaba Group Holding	1,5
15	Shenzhou International Group Holdings	1,5
16	Constellation Software	1,5
17	DBS Group Holdings	1,5
18	Enel	1,5
19	Sanofi	1,4
20	Amadeus IT Group	1,4
21	AkzoNobel	1,4
22	Electricidade de Portugal	1,4
23	Royal Dutch Shell, cat. B	1,4
24	Capgemini	1,3
25	Walmart de Mexico	1,2
	Total	46,1

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	98,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	
Part de fiducie	0,6	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	22,1	
Services financiers	17,8	
Biens de consommation discrétionnaire	14,1	
Services de communication	12,8	
Consommation courante	8,6	
Produits industriels	8,0	
Soins de santé	6,9	
Services publics	3,7	
Énergie	2,0	
Matières premières	1,7	
Immobilier	1,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Autres	31,7	
Japon	11,3	
Royaume-Uni	10,2	
Îles Caïmans	9,1	
Suisse	9,0	
Hong Kong	5,8	
Canada	5,8	
Taiwan	5,7	
Pays-Bas	5,3	
France	5,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	
Total	100,0	

Les « parts de fiducie » comprennent les parts de FPI et de FNB et d'autres instruments de placement structurés de manière similaire.

La catégorie « Autres » inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

L'aperçu du Fonds peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.

Siège social

1200-151, rue Yonge
Toronto (Ontario)
Canada M5C 2W7

Tél. : 416-594-6633 | Téléc. : 416-594-3370

Tél. sans frais : 1-888-809-3333