

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 a pour objectif de placement d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes.

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 les six mois clos le 31 mars 2021, les parts de série I du Mandat NEI actions canadiennes ont dégagé un rendement de 23,3 %, comparativement à un rendement de 17,7 % 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 composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 46 489 602 \$ au 30 septembre 2020 à 67 861 461 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 45,97 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 9 088 917 \$, et aux opérations de placement de 12 282 942 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La résilience de la reprise économique a continué d'offrir un contexte favorable pour les marchés des capitaux. Au dernier trimestre de 2020, les gains relativement solides affichés par les actions et les obligations de sociétés ont permis de conclure cette année exceptionnelle sur une note positive. L'annonce de vaccins très efficaces, le soutien budgétaire supplémentaire de la Réserve fédérale américaine et l'accord sur le Brexit ont contribué à stimuler l'appétit des investisseurs pour le risque. Le marché canadien a affiché de solides rendements grâce à l'important redressement des secteurs des services financiers et de l'énergie. Cette performance a été réalisée malgré le piètre rendement des actions du secteur aurifère, qui s'explique par le repli du cours des métaux précieux par rapport aux sommets atteints.

Au premier trimestre 2021, l'économie mondiale a poursuivi sa lente remontée, certaines régions comme les États-Unis affichant un rythme plus rapide que les autres, notamment la zone euro. Ce rythme reflète en grande partie le succès de la distribution des vaccins contre la propagation rapide de nouveaux variants du coronavirus. Il est clair que les responsables des politiques continueront à soutenir les économies, que ce soit sous la forme de conditions financières favorables, comme les taux d'intérêt et les taux de change, ou d'un soutien budgétaire accommodant, comme l'approbation aux États-Unis d'un vaste programme de relance. Le marché canadien a été parmi les plus solides à l'échelle mondiale, car les taux plus élevés ont fait grimper les actions des sociétés du secteur des services financiers, mais les titres de sociétés liées aux produits de base ont également profité.

Au cours des six derniers mois, la stratégie a dégagé un rendement nettement supérieur à celui de l'indice S&P/TSX. Sur le plan sectoriel, la sous-pondération et la sélection de titres dans le secteur des matériaux sont les facteurs qui ont le plus contribué au rendement. En revanche, les facteurs ayant le plus nui au rendement sont la sélection de titres et la sous pondération dans le secteur de l'énergie. L'importante représentation du secteur de la consommation courante a également nui au rendement. CAE, Magna et l'Industrielle Alliance sont les sociétés qui ont affiché le meilleur rendement. Les sociétés qui ont le plus contribué au rendement ce trimestre sont Magna, Banque TD et Manuvie. Magna continue de profiter de l'accroissement de la production automobile en raison de la demande latente accumulée et des faibles stocks résultant de la pandémie. Récemment, la demande d'automobiles a été forte aux États-Unis (nombre annuel désaisonnalisé de 17,8 millions d'unités en mars), et le sous-conseiller en valeurs prévoit que la production finira par rattraper son retard malgré la pénurie actuelle de semi-conducteurs. Manuvie a remonté la pente à la suite de la hausse des taux d'intérêt; la publication de résultats décents a indiqué que son modèle d'affaires actuel est plus résilient que pendant la crise financière mondiale. Les titres de Metro, d'Enghouse Systems et de Boyd Group Services sont ceux qui ont le plus nui au rendement pendant cette période. Au cours de la période, la hausse du cours de Canadian Natural Resources et de Suncor a eu une incidence sur le rendement relatif du Fonds, compte tenu de la sous-pondération dans le secteur de l'énergie.

Événements récents

La reprise se poursuit sur les marchés mondiaux et les espoirs s'échauffent concernant une éventuelle normalisation. Dans nombre de régions, le rythme de la distribution des vaccins a été plus lent que ce que beaucoup auraient souhaité; cependant, au deuxième trimestre nous devrions assister à une augmentation spectaculaire de la disponibilité des vaccins sur la plupart des grands marchés, ouvrant ainsi la voie à un retour à un environnement plus normal.

À moyen terme, il sera encore très important de surveiller comme l'économie mondiale se comporte lorsque les mesures de relance monétaires et budgétaires seront réduites. Les niveaux de soutien sans précédent accordés pendant la pandémie ne sont pas viables à long terme, et il y aura sans doute des conséquences lorsque les mesures de relance seront réduites. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis qu'aux États-Unis, les programmes de dépenses seront probablement financés par les personnes au revenu plus élevé et par les impôts des sociétés. Cette tendance sera probablement suivie dans d'autres régions, car la pandémie a certainement élargi davantage les écarts entre les personnes à revenu modeste et les bien nantis.

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 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	36	269

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.

Le Fonds n'est actuellement distribué que par NEI sur le marché dispensé.

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 portefeuilles de placement. Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : les opérations visant des titres (titres de créance ou de capitaux propres) d'une société liée à un sous-conseiller.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Les instructions permanentes stipulent notamment qu'une décision de placement relative à une opération entre parties liées : a) doit correspondre aux objectifs de placement, aux stratégies de placement, au profil de risque et à d'autres détails importants du Fonds pour lequel le placement est proposé, b) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'une entité liée au gestionnaire, c) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds et d) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures du gestionnaire. Les opérations effectuées par le gestionnaire qui sont visées par les instructions permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

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	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^(3, 4)		
I	Mars 2021	9,60	0,13	0,00	0,02	2,10	2,25	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	11,62
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	-0,12	-0,59	-0,44	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	9,60
	Sept. 2019	10,00	0,08	-0,01	0,00	0,22	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,04

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.

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 (\$)
I	Mars 2021	67 861,46	5 842,45	s. o.	s. o.	0,03	6,68	11,62
	Sept. 2020	46 489,60	4 844,73	s. o.	s. o.	0,08	21,33	9,60
	Sept. 2019	8 148,37	811,97	s. o.	s. o.	0,09	1,15	10,04

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. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour la série I. Les porteurs de parts de série I paient des frais négociés directement avec Placements NEI.

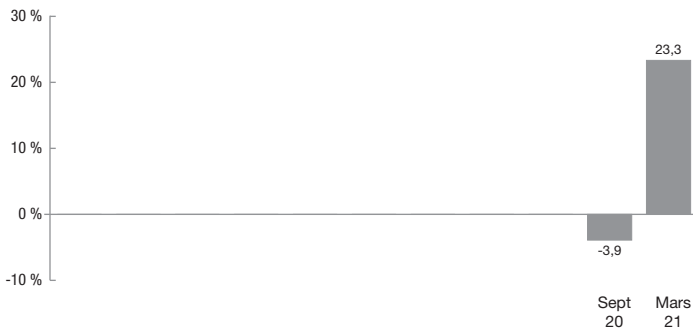
Rendement passé

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 I



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 67 861 461 \$

Principaux titres		%
1	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,5
2	Brookfield Asset Management, cat. A	5,7
3	Enbridge	5,0
4	Financière Manuvie	4,9
5	Banque Scotia	4,0
6	Magna International, cat. A	4,0
7	Nutrien	3,8
8	Thomson Reuters	3,8
9	CCL Industries, cat. B	3,7
10	Open Text	3,7
11	La Banque Toronto-Dominion	3,4
12	CGI, cat. A	3,4
13	Restaurant Brands International	3,3
14	CAE	3,2
15	Intact Corporation financière	3,2
16	WSP Global	3,1
17	Premium Brands Holdings	2,9
18	Stantec	2,9
19	Les Vêtements de Sport Gildan	2,9
20	Shopify, cat. A	2,8
21	Metro	2,7
22	Groupe SNC-Lavalin	2,6
23	Empire Company, cat. A	2,5
24	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
25	Groupe Saputo	2,2
	Total	88,4

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	97,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	24,6	
Produits industriels	24,3	
Technologies de l'information	13,0	
Consommation courante	10,3	
Biens de consommation discrétionnaire	10,2	
Matières premières	9,3	
Énergie	5,0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2	
Immobilier	1,1	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	97,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2	
Total	100,0	

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