

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

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 NEI S.E.C., 151 Yonge Street, 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 titres 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 d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds de dividendes canadiens NEI s'est établi à 8,7 %, comparativement à un rendement de 11,9 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence mixte est composé à 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 140 608 616 \$ au 30 septembre 2022 à 149 175 928 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 6,09 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -4 281 179 \$, et aux opérations de placement de 12 848 491 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La pondération inférieure dans le secteur de la technologie et le fait de ne pas détenir d'actions de sociétés du secteur des mines ont pesé sur les rendements, car ces deux secteurs du marché se sont très bien comportés. Les positions existantes dans des sociétés technologiques (Cisco, Corning, Microsoft, Oracle et SAP) ont produit des rendements très élevés au cours de la période. Ces titres ont récupéré une partie des pertes subies l'année dernière dans un contexte de forte hausse des taux. Les sociétés de ce secteur ne répondent généralement pas aux multiples critères d'évaluation attrayante, de qualité et de dividendes du Fonds.

La pondération du Fonds dans le secteur des services publics s'est avérée avantageuse, puisque Hydro One et Supérieur Plus ont contribué au rendement. La surpondération dans les services de communication a contribué aux rendements, les placements dans Québecor et Rogers ayant affiché des rendements élevés. Québecor a bénéficié, à la fin du trimestre, de l'annonce de la conclusion de la transaction entre Rogers et Shaw. Québecor devrait bénéficier de l'acquisition des actifs sans fil de Freedom Mobile, devenant ainsi un quatrième acteur crédible dans le secteur.

La position dans Allied Properties, Centene, Dollar General et Nutrien a nuï au rendement. Allied a subi l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et des inquiétudes concernant le secteur des bureaux.

Une solide sélection de titres, dont ceux d'Associated British Foods, de Canadian Tire, de Power Corp. et de Restaurant Brands, a contribué au rendement en partie grâce à des résultats financiers meilleurs que prévu. Plus particulièrement, Restaurant Brands a publié de bons résultats pour l'ensemble de ses marques, affichant des ventes supérieures aux prévisions, qui ont bénéficié d'un assouplissement des restrictions dans la restauration. Le cours de l'action a également progressé à la suite de la nomination de l'ancien PDG de Dominos Pizza au poste de président exécutif de la société. Le président avait réussi l'un des redressements les plus réussis dans le secteur de la restauration lorsqu'il travaillait chez Dominos.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs s'est montré opportuniste et a ouvert et éliminé plusieurs positions pour saisir les occasions offertes par les évaluations et le marché.

Dans le portefeuille canadien, la position dans la société axée sur les infrastructures énergétiques et les pipelines Enbridge (ENB) a été éliminée et le produit a été réinvesti dans TC Énergie (TRP), qui offre un rapport risque-rendement plus attrayant et un rendement similaire. TC Énergie est axée sur le transport de gaz naturel et les services d'électricité; elle est donc bien positionnée en vue de la transition énergétique. La plupart de ses activités reposent sur des contrats à tarifs réglementés à long terme (exposition limitée aux produits de base) avec des contreparties de première qualité.

Le Fonds a éliminé sa position dans Saputo et le produit obtenu a été injecté dans Premium Brands, qui offre un meilleur rapport risque-rendement et un rendement plus élevé. L'évaluation de Premium Brands ne tient pas compte des occasions de croissance solide liées à la fois aux acquisitions et à l'amélioration des marges, découlant d'un réajustement judicieux des activités à la fin de la pandémie, tant dans le domaine des viandes préparées que dans celui de la distribution de produits alimentaires.

Au début du mois de décembre, Brookfield Corporation (BN) a décidé de céder une part de 25 % de ses activités de gestion d'actifs (BAM) afin de susciter l'intérêt des investisseurs et d'augmenter potentiellement la valeur de ses actions. La petite position reçue dans le cadre de la transaction a été éliminée.

La modeste position restante dans Primaris REIT, qui était une entreprise dérivée composée de centres commerciaux secondaires de H&R REIT et d'hôpitaux du Régime de retraite de l'Ontario, a été vendue.

Du côté des titres étrangers, le Fonds a vendu ses positions dans Associated British Foods, Unilever et Wells Fargo, sociétés dont les actions ont enregistré de solides rendements et dont le cours s'approchait de la cible. Le Fonds a ouvert des positions dans l'exploitant d'entrepôts Costco, la société de portefeuille énergétique EOG Resources, l'entreprise de produits automobiles spécialisés Gentex, le distributeur de produits de rénovation résidentielle Home Depot, le fabricant de pneus Michelin et US Bancorp.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds liées aux questions ESG.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 20 sociétés, dont Canadian Tire, Metro et Nutrien, sur des sujets comme l'engagement à l'égard de la carboneutralité, les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et le bien-être des animaux.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 40 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 9 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 91 % des 11 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'incidence des droits de la personne sur les travailleurs immigrants, la diversité et l'inclusion, et la gestion des risques climatiques.

Événements récents

Le contexte de marché prévu a été volatil, plusieurs événements étant survenus, notamment les préoccupations du marché concernant l'instabilité financière et les problèmes de liquidité découlant des hausses importantes de taux par les banques centrales au cours de l'année écoulée et de l'émergence de problèmes dans certaines banques. Ces événements ont temporairement ébranlé la confiance et provoqué une fuite vers la sécurité, le rendement des obligations d'État chutant considérablement, le marché estimant que le rythme des augmentations de taux d'intérêt sera plus lent à l'avenir. Les banques centrales devraient se montrer plus prudentes dans leur surveillance du resserrement des conditions de crédit; toutefois, cela s'avère difficile dans un contexte macroéconomique caractérisé par des pressions inflationnistes persistantes et un marché du travail relativement solide.

Compte tenu de ces préoccupations, le Fonds conserve une position prudente dans des sociétés de qualité à des prix attractifs. Le sous-conseiller en valeurs maintient ses méthodes rigoureuses et suit son processus de placement en élaguant et en vendant les positions dans des sociétés dont le cours s'approche du cours cible, tout en ouvrant de façon sélective un certain nombre de positions dans des titres de sociétés de grande qualité qui présentent des caractéristiques stables. Il prévoit continuer à tirer parti de la conjoncture du marché pour positionner le Fonds de manière à respecter les multiples critères de qualité, de stabilité, de versement de dividendes et d'évaluation à escompte. Étant donné ces incertitudes récentes, et bien qu'il soit presque certain que la volatilité du marché se poursuivra, le Fonds présente un potentiel intéressant de gains sur l'horizon de placement et affiche un rendement en dividendes attractif et durable.

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Fonds de dividendes canadiens NEI ont été modifiées pour inclure des filtres d'exclusion.

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 (« CEI »), 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 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 2023 (\$)	Mars 2022 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	1 434	1 960

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 distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération 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 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

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)	
A	Mars 2023	13,21	0,28	-0,16	0,38	0,64	1,14	0,00	0,11	0,00	0,00	0,33	0,44	13,92
	Sept. 2022	14,50	0,52	-0,35	0,87	-1,35	-0,31	0,00	0,17	0,00	0,00	0,70	0,87	13,21
	Sept. 2021	11,61	0,42	-0,32	0,81	2,89	3,80	0,00	0,10	0,00	0,00	0,67	0,77	14,50
	Sept. 2020	14,37	0,51	-0,30	-0,97	-1,23	-1,99	0,00	0,21	0,00	0,26	0,38	0,85	11,61
	Sept. 2019	14,67	0,56	-0,33	0,34	-0,26	0,31	0,00	0,23	0,00	0,20	0,39	0,82	14,37
	Sept. 2018	16,50	0,53	-0,35	0,26	0,18	0,62	0,00	0,17	0,00	2,02	0,22	2,41	14,67
F	Mars 2023	15,62	0,33	-0,10	0,45	0,76	1,44	0,00	0,23	0,00	0,00	0,28	0,51	16,55
	Sept. 2022	16,93	0,62	-0,20	1,02	-2,35	-0,91	0,00	0,41	0,00	0,00	0,61	1,02	15,62
	Sept. 2021	13,40	0,48	-0,18	0,92	3,75	4,97	0,00	0,30	0,00	0,00	0,60	0,90	16,93
	Sept. 2020	16,39	0,59	-0,17	-1,10	-1,10	-1,78	0,00	0,42	-0,00	0,28	0,27	0,97	13,40
	Sept. 2019	16,54	0,64	-0,19	0,38	-0,71	0,12	0,00	0,45	0,00	0,27	0,20	0,92	16,39
	Sept. 2018	18,43	0,60	-0,20	0,29	0,22	0,91	0,00	0,45	0,00	2,10	0,19	2,74	16,54
I	Mars 2023	17,52	0,37	-0,01	0,51	0,89	1,76	0,01	0,40	0,00	0,00	0,00	0,41	18,83
	Sept. 2022	18,21	0,67	-0,02	1,12	-1,84	-0,07	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,50	17,52
	Sept. 2021	13,93	0,49	-0,02	0,96	4,66	6,09	0,00	0,57	0,00	0,00	0,00	0,57	18,21
	Sept. 2020	16,70	0,60	-0,02	-1,13	-1,84	-2,39	0,00	0,59	0,00	0,29	0,00	0,88	13,93
	Sept. 2019	16,53	0,64	-0,02	0,39	0,01	1,02	0,00	0,57	0,00	0,21	0,00	0,78	16,70
	Sept. 2018	18,34	0,59	-0,02	0,29	0,08	0,94	0,01	0,56	0,00	2,26	0,00	2,83	16,53
O	Mars 2023	10,72	0,23	-0,01	0,31	0,51	1,04	0,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,24	11,52
	Sept. 2022	11,16	0,41	-0,02	0,69	-1,20	-0,12	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	10,72
	Sept. 2021	8,50	0,31	-0,02	0,61	2,04	2,94	0,00	0,29	0,00	0,00	0,00	0,29	11,16
	Sept. 2020	10,16	0,36	-0,02	-0,69	-0,78	-1,13	0,00	0,34	0,00	0,18	0,00	0,52	8,50
	Sept. 2019	10,06	0,39	-0,02	0,24	-0,02	0,59	0,00	0,34	0,00	0,13	0,00	0,47	10,16
	Sept. 2018	10,00	0,09	-0,01	0,17	-0,12	0,13	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	10,06
T ⁽⁵⁾	Mars 2023	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	11,60	0,13	-0,08	0,11	-0,72	-0,56	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00
	Sept. 2018	12,81	0,42	-0,28	0,21	0,10	0,45	0,00	0,14	0,00	0,00	1,52	1,66	11,60
P	Mars 2023	9,48	0,20	-0,11	0,27	0,45	0,81	0,00	0,09	0,00	0,00	0,22	0,31	10,00
	Sept. 2022	10,39	0,37	-0,23	0,62	-1,05	-0,29	0,00	0,14	0,00	0,00	0,49	0,63	9,48
	Sept. 2021	8,31	0,30	-0,21	0,58	1,93	2,60	0,00	0,09	0,00	0,00	0,47	0,56	10,39
	Sept. 2020	10,27	0,37	-0,20	-0,69	-1,03	-1,55	0,00	0,17	-0,00	0,19	0,25	0,61	8,31
	Sept. 2019	10,00	0,34	-0,19	0,24	0,96	1,35	0,00	0,18	0,00	0,01	0,37	0,56	10,27
	Sept. 2018	10,00	0,34	-0,09	0,25	0,98	1,48	0,00	0,27	0,00	0,01	0,22	0,50	10,42
PF	Mars 2023	9,98	0,21	-0,05	0,29	0,48	0,93	0,00	0,16	0,00	0,00	0,17	0,33	10,59
	Sept. 2022	10,80	0,39	-0,11	0,65	-1,21	-0,28	0,00	0,27	0,00	0,00	0,38	0,65	9,98
	Sept. 2021	8,54	0,31	-0,10	0,61	1,75	2,57	0,00	0,21	0,00	0,00	0,36	0,57	10,80
	Sept. 2020	10,42	0,37	-0,10	-0,70	-1,05	-1,48	0,00	0,29	0,00	0,19	0,14	0,62	8,54
	Sept. 2019	10,00	0,34	-0,09	0,25	0,98	1,48	0,00	0,27	0,00	0,01	0,22	0,50	10,42

1) Toutes les données par part présentées en 2023 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 2023.

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

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	59 776	4 295	2,23	2,23	0,04	13,68	13,92
	Sept. 2022	56 572	4 281	2,25	2,47	0,03	15,25	13,21
	Sept. 2021	67 591	4 662	2,23	2,56	0,05	18,27	14,50
	Sept. 2020	68 581	5 906	2,24	2,57	0,06	33,09	11,61
	Sept. 2019	104 705	7 289	2,23	2,56	0,04	26,90	14,37
	Sept. 2018	126 964	8 652	2,23	2,56	0,05	60,25	14,67
F	Mars 2023	9 515	575	1,06	1,06	0,04	13,68	16,55
	Sept. 2022	8 524	546	1,09	1,27	0,03	15,25	15,62
	Sept. 2021	6 933	410	1,07	1,35	0,05	18,27	16,93
	Sept. 2020	12 796	955	1,08	1,36	0,06	33,09	13,40
	Sept. 2019	17 525	1 069	1,07	1,35	0,04	26,90	16,39
	Sept. 2018	26 912	1 627	1,07	1,35	0,05	60,25	16,54
I	Mars 2023	44 774	2 378	s. o.	s. o.	0,04	13,68	18,83
	Sept. 2022	42 989	2 453	s. o.	s. o.	0,03	15,25	17,52
	Sept. 2021	47 584	2 614	s. o.	s. o.	0,05	18,27	18,21
	Sept. 2020	132 638	9 520	s. o.	s. o.	0,06	33,09	13,93
	Sept. 2019	211 409	12 657	s. o.	s. o.	0,04	26,90	16,70
	Sept. 2018	196 073	11 858	s. o.	s. o.	0,05	60,25	16,53
O	Mars 2023	1	-	0,05	0,05	0,04	13,68	11,52
	Sept. 2022	1	-	0,05	0,05	0,03	15,25	10,72
	Sept. 2021	1	-	0,05	0,05	0,05	18,27	11,16
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,06	33,09	8,50
	Sept. 2019	1	-	0,05	0,05	0,04	26,90	10,16
	Sept. 2018	1	-	0,05	0,05	0,05	60,25	10,06
T ⁽⁴⁾	Mars 2023	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2018	16 334	1 408	2,21	2,54	0,14	60,25	11,60
P	Mars 2023	22 622	2 263	2,04	2,04	0,04	13,68	10,00
	Sept. 2022	20 545	2 167	2,05	2,12	0,03	15,25	9,48
	Sept. 2021	21 728	2 091	2,04	2,15	0,05	18,27	10,39
	Sept. 2020	17 605	2 118	2,09	2,20	0,06	33,09	8,31
	Sept. 2019	23 096	2 248	2,12	2,23	0,04	26,90	10,27
PF	Mars 2023	12 488	1 180	0,89	0,89	0,04	13,68	10,59
	Sept. 2022	11 979	1 200	0,90	0,97	0,03	15,25	9,98
	Sept. 2021	11 581	1 072	0,89	1,00	0,05	18,27	10,80
	Sept. 2020	5 815	681	0,91	1,02	0,06	33,09	8,54
	Sept. 2019	8 355	802	0,92	1,03	0,04	26,90	10,42

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du 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 des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

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 applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	50,77	49,23
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,65	40,40	59,60
Série PF	0,65	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,90 % à 1,75 % pour la série A et de 0,90 % à 0,75 % pour la série F.

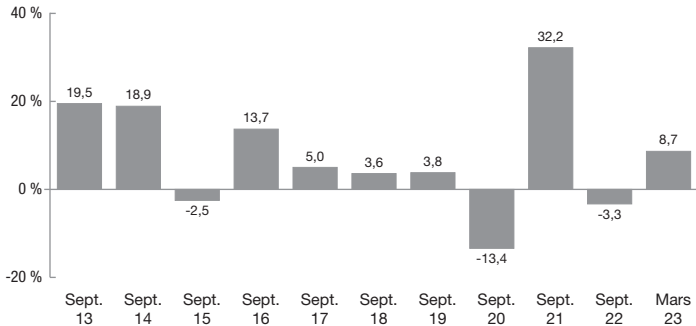
Rendement passé

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.

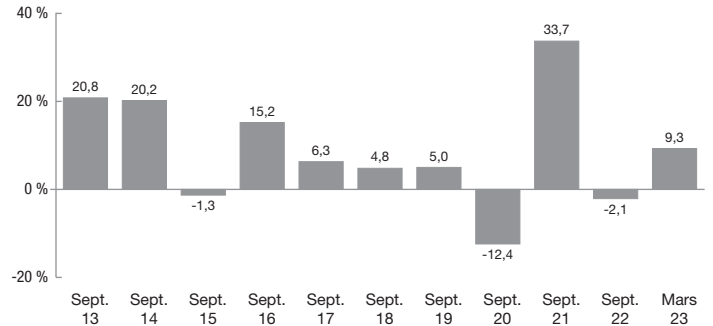
Rendement annuel

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 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

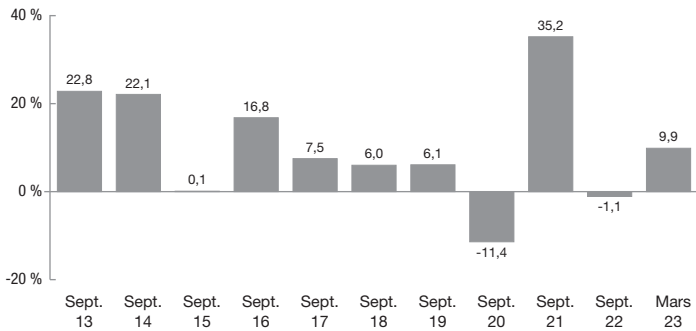
Série A



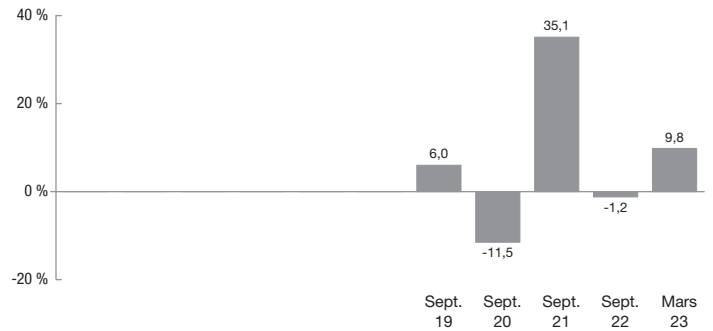
Série F



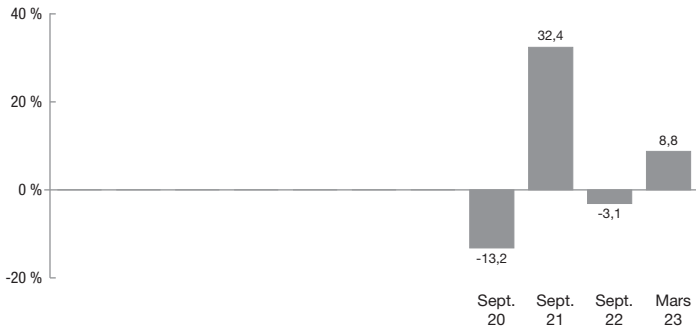
Série I



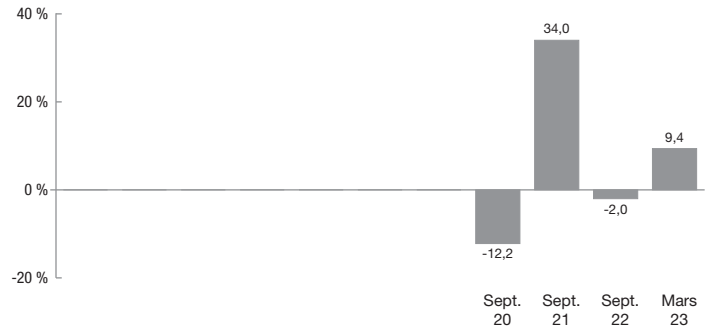
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 149 175 928 \$

Principaux titres		%
1	La Banque Toronto-Dominion	4,9
2	Banque Royale du Canada	4,9
3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
4	Power Corporation du Canada	3,7
5	Hydro One	3,3
6	BCE	3,2
7	Banque Scotia	2,9
8	La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	2,7
9	Québecor, catégorie B	2,7
10	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,5
11	Empire Company, catégorie A	2,4
12	Intact Corporation financière	2,3
13	TC Énergie	2,3
14	Pembina Pipeline	2,3
15	Brookfield, catégorie A	2,3
16	Magna International, catégorie A	2,2
17	Financière Manuvie	2,2
18	Nutrien	1,9
19	WSP Global	1,9
20	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
21	Alimentation Couche-Tard	1,8
22	Supérieur Plus	1,8
23	TELUS	1,7
24	Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,7
25	Suncor Énergie	1,7
	Total	65,5

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	88,6	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	7,0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	30,8	
Consommation courante	13,0	
Services de communication	11,2	
Énergie	8,4	
Biens de consommation discrétionnaire	7,8	
Immobilier	5,3	
Services publics	5,1	
Produits industriels	4,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4	
Soins de santé	3,8	
Technologies de l'information	3,4	
Matières premières	2,0	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	76,0	
États-Unis	13,7	
Autres pays	5,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4	
Total	100,0	

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

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

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