

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 30 septembre 2023

Le présent rapport annuel 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de procurer un revenu courant élevé tout en préservant le capital. Il investit principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations et d'autres titres obligataires de sociétés mondiales qui présentent un rendement élevé et un risque élevé, et il peut également investir dans d'autres placements à revenu fixe dotés de caractéristiques semblables. La plupart des placements sont cotés BBB et moins par Standard and Poor's ou Fitch, et Baa3 ou moins par Moody's ou ont obtenu une cote équivalente d'un autre service reconnu d'évaluation des obligations. Le Fonds peut aussi investir dans des titres non cotés, dans des placements dans des sociétés en défaut au moment de l'achat, ainsi que dans des placements libellés en devises de pays des marchés émergents.

Le Fonds devrait investir au moins 80 % de son actif net dans des obligations de sociétés productives de revenu et à rendement élevé, sauf lorsqu'il prend temporairement des positions défensives.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

### 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 moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

### Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI s'est établi à 8,3 %, comparativement à un rendement de 9,6 % 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 Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 277 675 277 \$ au 30 septembre 2022 à 257 747 489 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 7,18 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -45 679 393 \$, et aux opérations de placement de 25 751 605 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Le marché des obligations à rendement élevé a connu un troisième trimestre de 2023 volatil. Les rendements des obligations du Trésor ont fortement augmenté, tandis que ceux des obligations à rendement élevé ont légèrement progressé au cours de la période. Malgré ces turbulences, les obligations à rendement élevé ont inscrit un rendement total positif. Par ailleurs, les données économiques robustes ont fait ressortir que l'économie américaine a été plus vigoureuse que prévu, provoquant finalement un revirement des attentes à l'égard des perspectives de la politique monétaire de la Réserve fédérale. Les investisseurs envisagent maintenant plus sérieusement un scénario de taux d'intérêt « plus élevés plus longtemps » et ses répercussions sur un atterrissage en douceur de l'économie.

Au cours de l'année écoulée, les défaillances des sociétés ont continué d'augmenter. À la fin du mois d'août, le taux de défaillance des entreprises mondiales de qualité inférieure sur 12 mois s'établissait à 4,3 %, en hausse par rapport à 4,2 % le mois précédent et plus que la moyenne à long terme de 4,1 %. À l'échelle mondiale, le marché a enregistré 28 défaillances de sociétés au troisième trimestre, pour un volume total de 42,1 G\$. Notamment, Moody's a continué de réviser à la baisse ses prévisions de taux de défaillance pour les 12 prochains mois, pour le porter à 4,19 % comparativement à 4,63 % au trimestre précédent. Le sous-conseiller en valeurs reste persuadé que les taux de défaillance seront plus proches de 4,0 % en 2024.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection de titres a eu une incidence positive sur le rendement en raison de l'excellent rendement des positions surpondérées dans Ahern Rentals Inc, Taseko Mines Ltd, Triumph Group Inc et NCR Corp, de la sous-pondération dans Lumen Technologies inc., et du positionnement dans les structures de capital de Triumph Group et NCR Corp. Ces résultats ont été quelque peu annulés par le rendement inférieur des positions surpondérées dans Valcour Packaging LLC et The E.W. Scripps Co., des positions sous-pondérées dans Transocean Ltd., Carvana Co. et Carnival Corp., et des positions dans les structures de capital des sociétés The E.W. Scripps Co. et Carnival Corp. La répartition sectorielle a nui au rendement en raison d'une sous-pondération des services de communication et d'une surpondération des industries de base. Toutefois, cette incidence négative a été quelque peu neutralisée par la sous-pondération dans les sociétés des secteurs de la consommation cyclique et des services financiers.

### Changements dans le portefeuille

Pour ce qui est de la construction du portefeuille, le sous-conseiller en valeurs demeure prudent quant à sa position par rapport à l'indice de référence et privilégie les obligations de qualité supérieure. Alors que l'économie continue de subir des pressions en raison de la hausse des taux d'intérêt et d'autres facteurs économiques, l'objectif du sous-conseiller en valeurs est de s'assurer que le positionnement du portefeuille offre résilience et stabilité. Il cherche aussi à éviter les secteurs cycliques en difficulté et est prêt à composer avec d'autres difficultés économiques extrêmes, le cas échéant.

### 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.

Le sous-conseiller en valeurs continuera d'intégrer davantage à sa recherche fondamentale les initiatives dynamiques en matière de facteurs ESG et en matière de science des données. Ces outils exclusifs ont joué un rôle essentiel pour tester les préférences de placement et ont mis en évidence des occasions de placement, en augmentant l'efficacité de l'équipe de la composante à haut rendement. Grâce à l'utilisation des cotes ESG internes, le sous-conseiller en valeurs a amélioré l'exposition globale du Fonds à ces facteurs. En outre, il continue de se concentrer sur la réduction de l'empreinte carbone globale du portefeuille.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de cinq sociétés, dont Bausch Health Companies Inc., Yum! Brands Inc., et MEG Energy Corp., sur des sujets comme le bien-être des animaux, la déforestation et l'engagement à l'égard de la carboneutralité.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que la croissance économique continuera de subir les pressions des taux d'intérêt plus élevés. Bien que l'économie américaine soit restée essentiellement résiliente, le sous-conseiller en valeurs prévoit qu'il y aura encore des difficultés pour les sociétés sur le plan des bénéfices jusqu'à la fin de l'année et que la situation devrait s'améliorer en 2024. Le sous-conseiller en valeurs estime que la situation actuelle du marché des obligations à rendement élevé est intéressante. Même si les écarts de taux peuvent sembler relativement serrés dans le contexte actuel, les données historiques laissent entrevoir une corrélation positive entre les taux élevés et le rendement prévisionnel sur 12 mois de la catégorie d'actifs. Lorsque les taux obligataires sont élevés, le revenu généré par le marché se traduit par un profil risque-rendement intéressant et offre une protection contre les turbulences économiques et l'élargissement des écarts de taux. De plus, après la pause des hausses de taux des fonds fédéraux, les taux des obligations à rendement élevé au cours des 12 prochains mois devraient procurer aux investisseurs des rendements supérieurs à 10 %.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M<sup>me</sup> Rounding a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI »), depuis 2014. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M<sup>me</sup> Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M<sup>me</sup> Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M<sup>me</sup> Rounding dans cette fonction.

## 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.

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 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 suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>	
A	Sept. 2023	5,27	0,33	-0,11	-0,29	0,54	0,47	0,22	0,00	0,00	0,00	0,12	0,34	5,37
	Sept. 2022	6,63	0,37	-0,12	-0,35	-0,83	-0,93	0,23	0,02	0,00	0,00	0,15	0,40	5,27
	Sept. 2021	6,49	0,36	-0,13	0,12	0,21	0,56	0,23	0,00	0,00	0,00	0,18	0,41	6,63
	Sept. 2020	6,84	0,41	-0,13	0,17	-0,41	0,04	0,28	0,00	0,00	0,00	0,13	0,41	6,49
	Sept. 2019	7,04	0,44	-0,14	-0,13	-0,01	0,16	0,31	0,00	0,00	0,00	0,10	0,41	6,84
F	Sept. 2023	5,12	0,33	-0,05	-0,29	0,50	0,49	0,28	0,00	0,00	0,00	0,05	0,33	5,27
	Sept. 2022	6,36	0,36	-0,06	-0,33	-0,85	-0,88	0,28	0,02	0,00	0,00	0,08	0,38	5,12
	Sept. 2021	6,16	0,34	-0,06	0,11	0,23	0,62	0,28	0,00	0,00	0,00	0,10	0,38	6,36
	Sept. 2020	6,43	0,39	-0,06	0,16	-0,38	0,11	0,33	0,00	0,00	0,00	0,05	0,38	6,16
	Sept. 2019	6,53	0,41	-0,06	-0,12	-0,17	0,06	0,35	0,00	0,00	0,00	0,02	0,37	6,43
I	Sept. 2023	6,69	0,42	0,00	-0,38	0,67	0,71	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	6,95
	Sept. 2022	8,17	0,46	0,00	-0,43	-1,12	-1,09	0,40	0,02	0,00	0,00	0,00	0,42	6,69
	Sept. 2021	7,77	0,43	0,00	0,15	0,22	0,80	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	8,17
	Sept. 2020	8,02	0,48	0,00	0,21	-0,18	0,51	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,46	7,77
	Sept. 2019	8,13	0,51	0,00	-0,15	0,02	0,38	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	8,02
O	Sept. 2023	8,26	0,52	-0,01	-0,47	0,80	0,84	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	8,59
	Sept. 2022	10,24	0,57	-0,01	-0,54	-1,34	-1,32	0,64	0,04	0,00	0,00	0,00	0,68	8,26
	Sept. 2021	9,61	0,54	-0,01	0,18	0,31	1,02	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	10,24
	Sept. 2020	9,93	0,59	-0,01	0,26	-0,56	0,28	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	9,61
	Sept. 2019	10,04	0,63	-0,01	-0,19	0,09	0,52	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	9,93
T <sup>(5)</sup>	Sept. 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	7,30	0,15	-0,04	-0,14	-0,21	-0,24	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00
P	Sept. 2023	7,94	0,50	-0,13	-0,44	0,74	0,67	0,37	0,00	0,00	0,00	0,15	0,52	8,11
	Sept. 2022	9,94	0,54	-0,15	-0,52	-1,25	-1,38	0,36	0,03	0,00	0,00	0,20	0,59	7,94
	Sept. 2021	9,69	0,53	-0,16	0,18	0,30	0,85	0,37	0,00	0,00	0,00	0,23	0,60	9,94
	Sept. 2020	10,16	0,62	-0,16	0,26	-0,60	0,12	0,46	0,00	0,00	0,00	0,14	0,60	9,69
	Sept. 2019	10,00	0,52	-0,14	-0,20	0,80	0,98	0,39	0,00	0,00	0,00	0,09	0,48	10,16
PF	Sept. 2023	8,23	0,52	-0,06	-0,46	0,81	0,81	0,46	0,00	0,00	0,00	0,07	0,53	8,49
	Sept. 2022	10,20	0,57	-0,06	-0,54	-1,32	-1,35	0,47	0,03	0,00	0,00	0,11	0,61	8,23
	Sept. 2021	9,85	0,54	-0,07	0,18	0,25	0,90	0,47	0,00	0,00	0,00	0,15	0,62	10,20
	Sept. 2020	10,25	0,61	-0,07	0,26	-0,60	0,20	0,54	0,00	0,00	0,00	0,07	0,61	9,85
	Sept. 2019	10,00	0,52	-0,06	-0,20	0,83	1,09	0,47	0,00	0,00	0,00	0,01	0,48	10,25

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	20 567	3 833	2,00	2,00	0,00	19,47	5,37
	Sept. 2022	24 999	4 741	2,00	2,00	0,00	27,28	5,27
	Sept. 2021	37 803	5 706	2,01	2,01	0,00	71,29	6,63
	Sept. 2020	45 071	6 943	2,02	2,02	0,00	75,68	6,49
	Sept. 2019	55 595	8 124	2,00	2,00	0,00	36,77	6,84
F	Sept. 2023	9 667	1 835	1,01	1,01	0,00	19,47	5,27
	Sept. 2022	10 559	2 062	1,01	1,09	0,00	27,28	5,12
	Sept. 2021	11 236	1 767	1,02	1,13	0,00	71,29	6,36
	Sept. 2020	15 670	2 543	1,02	1,13	0,00	75,68	6,16
	Sept. 2019	17 858	2 779	1,01	1,12	0,00	36,77	6,43
I	Sept. 2023	209 668	30 166	s. o.	s. o.	0,00	19,47	6,95
	Sept. 2022	224 783	33 602	s. o.	s. o.	0,00	27,28	6,69
	Sept. 2021	215 552	26 398	s. o.	s. o.	0,00	71,29	8,17
	Sept. 2020	174 185	22 409	s. o.	s. o.	0,00	75,68	7,77
	Sept. 2019	116 364	14 509	s. o.	s. o.	0,00	36,77	8,02
O	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,00	19,47	8,59
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,00	27,28	8,26
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,00	71,29	10,24
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,00	75,68	9,61
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,00	36,77	9,93
T <sup>(4)</sup>	Sept. 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.
P	Sept. 2023	6 898	850	1,59	1,59	0,00	19,47	8,11
	Sept. 2022	6 121	771	1,59	1,59	0,00	27,28	7,94
	Sept. 2021	9 194	925	1,59	1,59	0,00	71,29	9,94
	Sept. 2020	8 305	857	1,62	1,62	0,00	75,68	9,69
	Sept. 2019	7 919	779	1,66	1,66	0,00	36,77	10,16
PF	Sept. 2023	10 945	1 289	0,68	0,68	0,00	19,47	8,49
	Sept. 2022	11 212	1 363	0,68	0,76	0,00	27,28	8,23
	Sept. 2021	14 928	1 464	0,67	0,78	0,00	71,29	10,20
	Sept. 2020	10 215	1 037	0,68	0,79	0,00	75,68	9,85
	Sept. 2019	9 946	971	0,69	0,80	0,00	36,77	10,25

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 autres coûts de transaction du portefeuille 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 (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,50	59,78	40,22
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,25	40,00	60,00
Série PF	0,40	100,00	s. o.

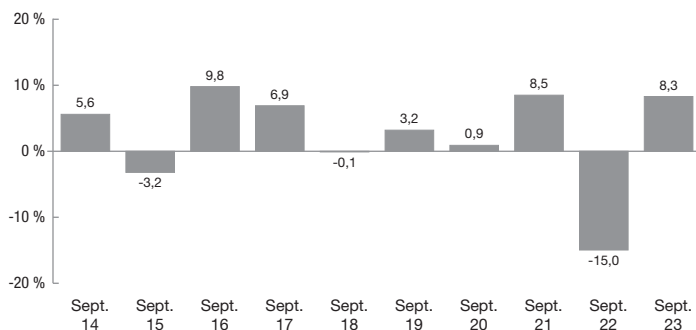
## Rendement passé

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.

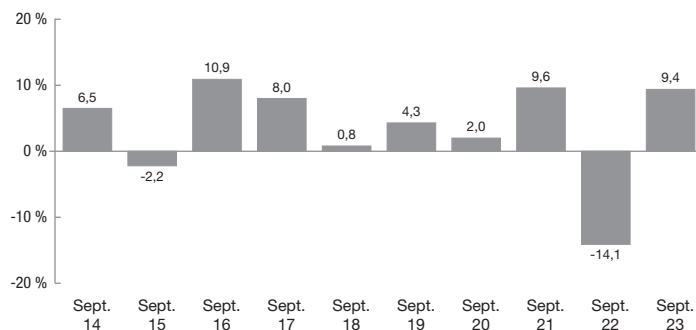
### Rendement annuel

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. 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.

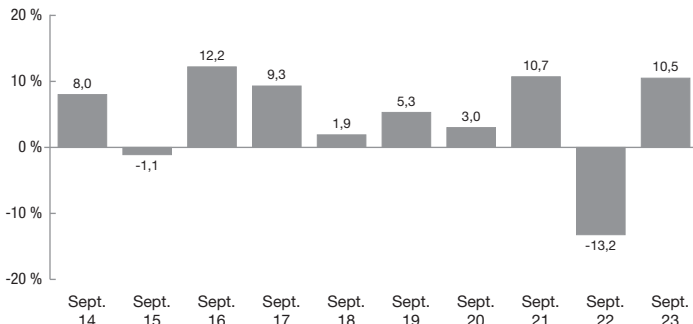
Série A



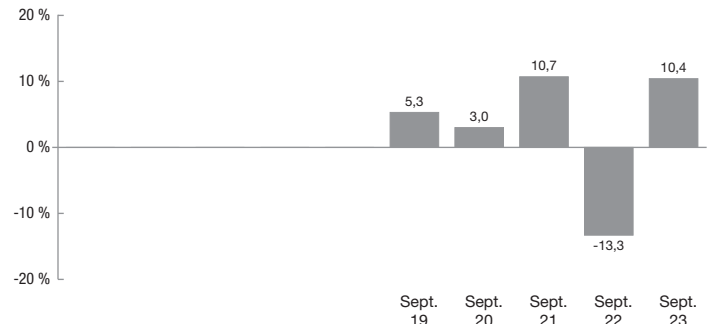
Série F



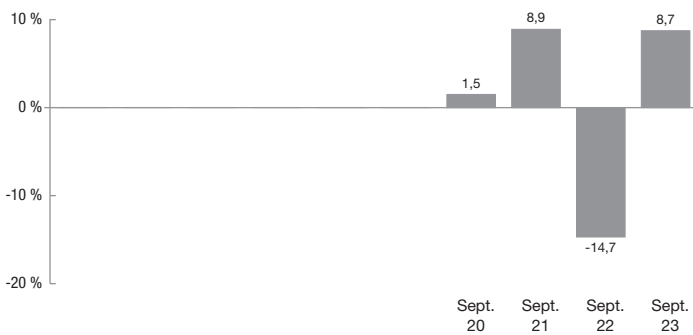
**Série I**



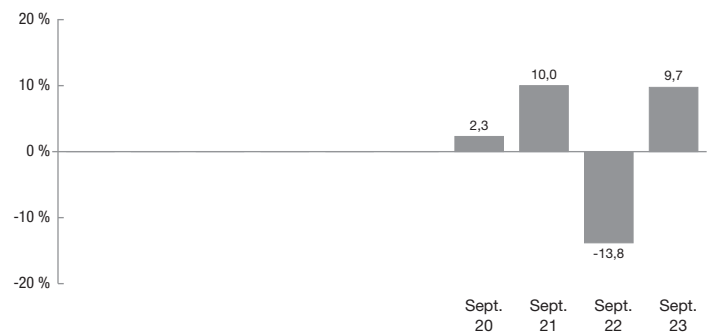
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 16 avril 2021. 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.



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

L'indice Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap est une version limitée de l'indice phare des obligations de sociétés américaines à rendement élevé qui couvre le marché des obligations de sociétés à taux fixe et à rendement élevé libellées en dollars américains. Les titres sont classés comme des titres à rendement élevé si la note moyenne des agences Moody's, Fitch et S&P est Ba1/BB+/BB+ ou inférieure. Les obligations d'émetteurs dont le niveau de risque est propre aux marchés émergents, selon la définition des marchés émergents des indices, sont exclues. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA)	9,6	1,3	2,2	3,8	**
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série A	8,3	0,0	0,8	2,2	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série F	9,4	1,0	1,8	3,2	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	10,5	2,0	2,9	4,4	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série O	10,4	1,9	2,8	s. o.	3,1
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série P	8,7	0,4	s. o.	s. o.	1,9
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série PF	9,7	1,3	s. o.	s. o.	2,8

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série O: 2,5 %, Série P: 2,7 %, Série PF: 2,7 %.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 257 747 489 \$

Principaux titres		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
2	HCA Healthcare, 3,500 %, 2030-09-01	1,3
3	NCR, placement privé, série 144A, 5,125 %, 2029-04-15	1,1
4	Tenet Healthcare, 6,125 %, 2030-06-15	1,0
5	NRG Energy, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2032-02-15	1,0
6	Jazz Securities, placement privé, série 144A, 4,375 %, 2029-01-15	1,0
7	CCO Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2030-03-01	1,0
8	Aethon United Finance, placement privé, série 144A, 8,250 %, 2026-02-15	1,0
9	UPC Holding, placement privé, série 144A, 5,500 %, 2028-01-15	0,9
10	DIRECTV Holdings, placement privé, série 144A, 5,875 %, 2027-08-15	0,9
11	SMR Escrow Issuer, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2028-11-01	0,9
12	Vistra, placement privé, série 144A, 7,000 %, taux variable, 2026-12-15, perpétuelle	0,9
13	Taseko Mines, placement privé, série 144A, 7,000 %, 2026-02-15	0,9
14	Ladder Capital Finance Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2029-06-15	0,8
15	DISH Network, placement privé, série 144A, 11,750 %, 2027-11-15	0,8
16	Kinetik Holdings, placement privé, série 144A, 5,875 %, 2030-06-15	0,8
17	Ascent Resources Utica Holdings, placement privé, série 144A, 7,000 %, 2026-11-01	0,8
18	Hess Midstream Operations, placement privé, série-144A, 4,250 %, 2030-02-15	0,8
19	Watco Companies, placement privé, série 144A, 6,500 %, 2027-06-15	0,8
20	Olympus Water, placement privé, série 144A, 6,250 %, 2029-10-01	0,8
21	MEG Energy, placement privé, série 144A, 7,125 %, 2027-02-01	0,8
22	Mozart Debt Merger, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2029-04-01	0,7
23	Centene, 2,500 %, 2031-03-01	0,7
24	Sensata Technologies, placement privé, série 144A, 4,000 %, 2029-04-15	0,7
25	Viavi Solutions, placement privé, série 144A, 3,750 %, 2029-10-01	0,7
	Total	23,8

Répartition de la valeur liquidative		%
	Revenu fixe	97,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
	Autres	-0,1
	Total	100,0

Répartition sectorielle		%
	Obligations de sociétés	97,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
	Autres	-0,1
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	77,3
	Autres pays	12,5
	Canada	7,5
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
	Total	100,0

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

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