

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 ou celui de SEDAR à 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 protéger le capital et d'accroître sa valeur par la plus-value du capital et le réinvestissement de son revenu principalement au moyen de placements à la fois dans i) des titres de participation de sociétés canadiennes et étrangères et ii) des obligations, des débetures et d'autres titres émis par des gouvernements, des institutions financières et des sociétés au Canada et aux États-Unis et dans d'autres pays.

Le Fonds peut augmenter son exposition aux titres à revenu fixe canadiens et aux placements américains et étrangers en investissant dans des titres de fonds communs de placement, y compris d'autres Fonds gérés par Placements NEI.

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 à long 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 croissance et revenu NEI s'est établi à 3,4 %, comparativement à un rendement de 8,8 % 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 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % 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 264 490 745 \$ au 30 septembre 2022 à 227 999 335 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 13,80 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -51 725 180 \$, et aux opérations de placement de 15 233 770 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la période, l'humeur générale a été marquée par les hausses des taux d'intérêt et, plus récemment, par la nouvelle que les taux d'intérêt resteront plus élevés plus longtemps. Un tel contexte a créé un marché plus volatil et, par conséquent, un environnement difficile pour les actions de croissance à long terme. Qui plus est, les marchés du monde entier ont dû composer avec les tensions géopolitiques persistantes entre la Russie et l'Ukraine, qui ont eu une incidence sur les chaînes d'approvisionnement, avec la faiblesse des données économiques de la Chine, après la fin de ses mesures de confinement prolongées, et avec une mini-crise bancaire aux États-Unis en mars 2023, qui a entraîné l'effondrement de sociétés du secteur des services financiers.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des actions canadiennes, le placement du Fonds dans Meta Platforms Inc. a été l'élément qui a le plus contribué au rendement. EQB Inc., GFL Environmental Inc., KKR & Co. Inc. et Trane Technologies PLC figurent également parmi les placements ayant grandement contribué au rendement. Le placement du Fonds dans des titres du Fonds de placement immobilier Allied est le facteur qui a le plus nui au rendement. Au cours de la période considérée, TELUS Corp., ADT Inc., Magna International Inc. et Cigna Group figurent parmi les boulets du rendement.

Dans le segment des titres de sociétés mondiales versant des dividendes de la composante actions mondiales, la surpondération du secteur des services publics, qui a moins bien fait, et la sous-pondération du sous-secteur des ordinateurs et des appareils électroniques, qui a bien fait, ont nui au rendement. La répartition factorielle a défavorisé le rendement en raison de la sous-pondération des actions à forte volatilité de sociétés à grande capitalisation, qui ont très bien fait, et de la surpondération des titres axés sur le momentum, qui ont tiré de l'arrière. La répartition par pays a contribué favorablement au rendement en raison de la sous-pondération dans les titres des États-Unis. La répartition par devises a entravé le rendement du Fonds compte tenu de la sous-pondération dans les titres libellés en yens japonais, qui s'est déprécié. La sélection des titres a nui au rendement en raison de la faiblesse de Jack Henry & Associates Inc. et d'Ulta Beauty Inc.

Dans le segment de la croissance mondiale de la composante actions mondiales, le placement dans First Republic Bank a miné le rendement, la société ayant été touchée par la crise bancaire au mois de mars. Jusqu'à récemment, elle était considérée comme une société fondamentalement solide, dotée d'un excellent dossier en matière de crédit et qui entretient des relations extrêmement étroites avec ses clients. Toutefois, comme la banque dispose d'une base de dépôts concentrée sur la côte ouest des États-Unis et que son bilan est exposé aux taux d'intérêt, des comparaisons ont été faites avec SVB Financial Group. Le sous-conseiller en valeurs a décidé de vendre la position, préoccupé par la baisse des marges et le fait que lorsque la confiance dans une banque s'érode, il est presque impossible de la restaurer. L'émergence des technologies d'intelligence artificielle (IA) générative a été favorable au Fonds, dans la mesure où celui-ci compte de nombreux bénéficiaires comme NVIDIA Corp, Shopify Inc. et The Trade Desk Inc. Le cours de l'action de ces trois sociétés s'est raffermi, ce qui témoigne de leurs avantages concurrentiels croissants dans le développement de puces ou de la bonne intégration de l'IA dans leurs modèles d'affaires.

En ce qui concerne les autres actions mondiales, d'un point de vue sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des produits industriels et de la consommation discrétionnaire a été le pilier du rendement, tandis que les secteurs des technologies de l'information et des services de communication sont ceux qui ont le plus nuï au rendement. D'un point de vue régional, la sélection des titres en Amérique du Nord a été le principal facteur à influencer sur les rendements relatifs. Les titres ayant le plus contribué au rendement relatif sont ceux de Novo Nordisk AS, UniCredit SPA et Panasonic Corp. Novo Nordisk a constamment affiché de solides bénéfices, grâce à Wegovy, son traitement contre l'obésité, tandis qu'une étude a révélé que le traitement réduisait également le risque de crise cardiaque et d'accident vasculaire cérébral. UniCredit a publié des résultats solides grâce à un bénéfice d'exploitation, à un rendement du capital et à des perspectives tous plus élevés que prévu. Panasonic a présenté une mise à jour positive de sa stratégie, qui prévoit notamment d'augmenter la production de batteries et d'investir davantage dans les systèmes de chauffage et conditionnement d'air (CVCA). Les titres de NVIDIA Corp., de M&T Bank Corp. et de The Walt Disney Co. sont ceux qui ont le plus entravé le rendement. Le fait de ne pas détenir de titres de Meta Platforms a également eu une incidence défavorable. NVIDIA a bénéficié de sa position de chef de file dans le domaine de l'IA, mais le Fonds sous-pondérait son titre après avoir privilégié Advance Micro Devices Inc., qui a également affiché un bon rendement, au début de l'année. M&T Bank a communiqué des revenus corrects, mais ses résultats étaient décevants en raison de provisions plus élevées que prévu. Le titre a ensuite reculé, à l'instar du secteur bancaire, après l'effondrement de la SVB. Walt Disney a annoncé des ventes et des bénéfices décevants au quatrième trimestre de 2022, et les préoccupations quant à la baisse du nombre d'abonnés à Disney+ ont également miné la confiance des investisseurs.

Du côté des titres à revenu fixe canadiens, l'exposition du Fonds aux titres de créance a été réduite. Au cours de la période, les titres de créance ont affiché un rendement supérieur et le positionnement du Fonds a été favorable, car les obligations de sociétés de grande qualité ont mieux fait que les obligations de moindre qualité, particulièrement dans le secteur des services financiers. Les obligations à court terme ont inscrit un rendement supérieur à celui des obligations à long terme, et la surpondération du Fonds dans la partie médiane de la courbe de rendement a entravé le rendement, bien que le sous-conseiller en valeurs s'attende à ce que cette surpondération soit favorable lorsque la courbe s'accroît.

Changements dans le portefeuille

Du côté des actions canadiennes, les positions du Fonds dans la Banque Royale du Canada, EQB, Brookfield Corp. et Canadien Pacifique Kansas City Limitée ont été accrues, traduisant la confiance du sous-conseiller en valeurs dans la capacité de la direction à faire croître leur entreprise, tant à l'interne qu'à l'externe. Le prix payé pour acquérir les placements supplémentaires était nettement inférieur à la pleine valeur estimée par le sous-conseiller en valeurs. De plus, le Fonds a ouvert de nouvelles positions dans Algonquin Power & Utilities Corp. Plusieurs participations ont été éliminées, notamment celles dans la Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, NorthWest Healthcare Properties REIT et Peloton Interactive Inc. Le produit a été réinvesti dans des sociétés présentant une évaluation intéressante et dotées de stratégies claires visant à accroître le rendement pour les actionnaires.

Du côté des actions mondiales, le gestionnaire des actions de sociétés mondiales qui versent des dividendes a accru l'exposition aux économies exportatrices de pétrole brut (Canada, Norvège) et au marché central de la zone euro (France), en contrepartie d'une diminution de l'exposition à l'Australie, au Royaume-Uni et aux États-Unis. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la pondération dans les secteurs des services de communication et des services publics a été augmentée, principalement en réduisant la pondération des secteurs des produits industriels et des services financiers. En ce qui concerne la répartition factorielle, les positions du Fonds dans les titres à effet de levier aux États-Unis, les actions axées sur la qualité, les actions de sociétés à grande capitalisation et les actions donnant droit à un dividende élevé ont été accrues, ce qui a été équilibré par une exposition moindre au marché australien et aux actions axées sur la croissance, principalement aux États-Unis.

Le gestionnaire de la composante croissance mondiale a soumis celle-ci à une période d'évaluation à la suite des changements apportés à l'équipe, à la philosophie et au processus du sous-conseiller en valeurs. Le taux de rotation a augmenté au début de l'année, mais est revenu à un niveau plus normalisé au cours du dernier trimestre, témoignant de la confiance de l'équipe dans les placements sous-jacents. Le produit de la vente de titres de sociétés que le sous-conseiller jugeait moins résilientes dans un environnement de taux d'intérêt plus élevés, comme ceux du prêteur de type « achetez maintenant, payez plus tard » Affirm Holdings Inc., a servi à financer l'achat de nouveaux titres dans des sociétés en mesure de créer leurs propres conditions de marché. Le sous-conseiller a également vendu un certain nombre de titres de sociétés pour lesquelles la thèse de placement a été remise en question en raison de la capacité à satisfaire des critères plus stricts en matière de durabilité, notamment ceux du géant de la diffusion en continu de contenu multimédia Netflix Inc. et du fabricant de composants mécaniques MISUMI Group Inc.

En ce qui concerne les autres actions mondiales, du point de vue de l'analyse descendante, la sensibilité du Fonds demeure modérée. La sensibilité du portefeuille provient essentiellement de la sélection des titres, ce à quoi il faut s'attendre étant donné l'approche de placement ascendante. Toutes les autres sensibilités du portefeuille sont modérées, dont la plus notable est la préférence pour les actions à rendement élevé. Du point de vue du style, le Fonds détient de petites positions dans des sociétés, dont les plus notables affichent un rendement des capitaux propres plus élevé et des prévisions de croissance plus faibles. En outre, le Fonds présente un ratio d'endettement plus bas, ce qui reflète l'importance de la robustesse du bilan dans notre évaluation des sociétés.

Du côté des titres à revenu fixe canadiens, le Fonds maintient une surpondération des obligations de sociétés au détriment des obligations des gouvernements fédéral et provinciaux, tout en privilégiant le secteur des services financiers. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les écarts demeurent volatils à court terme, mais croit qu'ils seront compensés par les écarts de taux d'intérêt. Un élargissement supplémentaire des écarts est susceptible d'offrir l'occasion d'accroître de façon sélective la position du Fonds dans les titres de créance de sociétés.

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.

Du côté des actions mondiales, le gestionnaire des actions de sociétés mondiales qui versent des dividendes a vendu les titres d'Acceleron Industries AG et de Linde PLC pendant la période en raison d'une révision à la baisse de leur cote ESG.

Le gestionnaire de la composante croissance mondiale est d'avis qu'une entreprise peut faire une différence pour la société, soit par ce qu'elle fait (produits ou services percutants), soit par la manière dont elle le fait (pratiques commerciales influentes). Advanced Drainage Systems Inc., dans laquelle le Fonds a ouvert une position, est un bon exemple d'entreprise offrant un produit à forte incidence. L'entreprise fabrique des tuyaux à partir de plastique recyclé, améliorant ainsi la qualité des infrastructures d'eaux de ruissellement aux États-Unis, ce qui constitue une adaptation essentielle aux changements climatiques. Le titre de L'Oréal SA, acquis à la fin de l'exercice précédent, est un exemple de placement dans une société aux pratiques commerciales influentes. Son leadership en matière de communication d'information environnementale et d'atteinte des cibles, depuis la chaîne d'approvisionnement jusqu'aux clients qui utilisent ses produits, a le potentiel d'élever les normes dans l'ensemble de l'industrie des cosmétiques et au-delà.

L'autre gestionnaire d'actions mondiales continue de communiquer avec les sociétés du portefeuille, notamment avec Zoetis Inc. Le sous-conseiller en valeurs a constaté des progrès dans la réalisation de son engagement à établir des limites acceptables de pollution dans ses installations de fabrication d'antibiotiques. L'entreprise a fixé des cibles internes qui nécessitent une gestion proactive des risques liés aux effets environnementaux locaux qui va au-delà de la conformité à la réglementation locale. La société n'a pas encore publié les seuils, mais envisage de le faire.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de neuf sociétés, dont Empire Co. Ltd., Supérieur Plus Corp. et Magna International, sur des sujets comme les risques liés à la chaîne d'approvisionnement, le bien-être des animaux et l'engagement à l'égard de la carboneutralité.

Pour les positions en actions uniquement, l'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 43 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 29 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 67 % des 24 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme les changements climatiques, les audits d'équité raciale et les droits de la personne.

Événements récents

Du côté des actions canadiennes, le sous-conseiller en valeurs continue de miser sur l'achat et la détention de titres de sociétés créant une valeur durable et adoptant une vision à long terme. Il faut du temps, des employés exceptionnels et un modèle d'affaires supérieur pour bâtir des entreprises qui ont une importance. Le Fonds détient des titres de sociétés dirigées par des équipes de gestion intelligentes qui s'efforcent de créer une valeur durable à long terme, et l'écart entre la valeur des sociétés détenues par le Fonds et le cours actuel de leurs actions est extrêmement important. Cet écart important, combiné à la croissance continue de la valeur des sociétés sous-jacentes, devrait contribuer à stimuler les rendements futurs du Fonds. Maintenir le cap sur le long terme demeure l'élément clé d'une approche prudente.

Du côté des actions mondiales, la Réserve fédérale américaine devrait relever les taux d'intérêt une fois de plus à l'approche de la fin du cycle de hausse des taux. Pourtant, l'inflation reste obstinément supérieure à la cible. Les pénuries de main-d'œuvre ont entraîné une hausse des salaires et une baisse des taux de chômage, tandis que les réductions de la production de pétrole et la décimation des réserves stratégiques américaines ont propulsé le prix du pétrole à près de 100 \$ US le baril. Dans ce contexte, les taux d'intérêt devraient rester élevés pendant plus longtemps, du moins jusqu'à ce que la cible d'inflation soit en vue. Évidemment, en maintenant les taux à un niveau élevé, on risque de limiter la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie et d'accroître le risque de récession. C'est le défi auquel font face les banques centrales, et l'Europe semble particulièrement vulnérable alors que l'Allemagne, la France, l'Italie et l'Espagne sont toutes exposées à un risque de récession. Du point de vue du marché, la stabilisation des taux d'intérêt devrait permettre de recentrer les données fondamentales et d'élargir l'éventail des occasions de placement dans des sociétés autres que les « sept géants des technologies », qui semblent évalués de manière optimiste. Le sous-conseiller en valeurs est également conscient que la confiance reste faible. Dans ce contexte dominé par l'incertitude, il pense que les sociétés offrant des flux de trésorerie solides, une prévisibilité des bénéfices et des évaluations attrayantes devraient être les plus avantagées, ce qui pourrait ramener l'attention sur les sociétés axées sur le développement durable. De nombreux membres de cette cohorte ont affiché un rendement inférieur pendant la majeure partie des deux dernières années, mais les défis auxquels la planète et la société font face restent immenses.

Du côté des titres à revenu fixe canadiens, il est devenu évident que les politiques monétaires du Canada et des États-Unis allaient désormais diverger après les réunions de septembre des banques centrales des deux côtés de la frontière. Le cycle de hausses marquées des taux d'intérêt visant à maîtriser l'inflation commence à porter ses fruits au Canada. Les dépenses de consommation diminuent à mesure que les coûts du service de la dette augmentent, et cette tendance va probablement se poursuivre, voire s'accélérer. Le resserrement des conditions de crédit et les perspectives de ralentissement de la croissance économique commencent à peser sur les investissements des entreprises. La Banque du Canada devrait garder les taux inchangés jusqu'à la fin de l'année. Il est probable que nous soyons à la fin du cycle de hausse au Canada, mais l'inflation persistante maintiendra les taux d'intérêt plus élevés plus longtemps. Le portrait est un peu plus sombre au sud de la frontière, car l'effet des prix de l'énergie pourrait à lui seul faire passer le taux d'inflation à plus de 4 %, et même au-delà. Ainsi, la dépendance de la Réserve fédérale à l'égard des données signifie qu'il sera difficile d'ignorer une hausse de l'inflation. De plus, en l'absence d'un resserrement des politiques budgétaires, la hausse rapide des coûts d'intérêts rendra difficile pour la Réserve fédérale de ramener durablement l'inflation dans une fourchette de 2 %. Les écarts de taux, quant à eux, restent plus importants par rapport aux creux observés pendant les quelques années après la pandémie, car les conditions financières se sont resserrées. Le sous-conseiller en valeurs estime que les titres de créance offrent le meilleur potentiel de rendement ajusté en fonction du risque à ce stade du cycle, étant donné l'écart de taux, et que les titres de créance de qualité supérieure en particulier sont plus attrayants alors que l'effet de la hausse des taux d'intérêt commence à se faire sentir sur la rentabilité des entreprises.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M^{me} 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^{me} Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M^{me} Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M^{me} McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M^{me} Rounding dans cette fonction.

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

Depuis le 21 novembre 2023, Kingwest & Company n'agit plus à titre de sous-conseiller du Fonds, Letko, Brosseau & Associates Inc. étant devenu le sous-conseiller en valeurs.

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.

	Septembre 2023 (\$)	Septembre 2022 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	5 146 020	59 610 608

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 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 (\$) ⁽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	Sept. 2023	5,41	0,17	-0,15	0,23	-0,01	0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,46	0,47	5,13
	Sept. 2022	8,78	1,37	-0,19	-0,12	-2,46	-1,40	0,00	0,00	0,00	2,03	0,00	2,03	5,41
	Sept. 2021	7,93	0,66	-0,24	0,45	0,74	1,61	0,00	0,42	0,00	0,00	0,27	0,69	8,78
	Sept. 2020	8,87	0,24	-0,23	0,23	-0,48	-0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,69	0,70	7,93
	Sept. 2019	9,59	0,32	-0,25	0,23	-0,18	0,12	0,00	0,04	0,03	0,06	0,56	0,69	8,87
F	Sept. 2023	4,67	0,15	-0,07	0,20	0,05	0,33	0,00	0,06	0,01	0,00	0,34	0,41	4,49
	Sept. 2022	7,54	1,04	-0,08	-0,11	-2,02	-1,17	0,00	0,08	0,01	1,70	0,00	1,79	4,67
	Sept. 2021	6,72	0,58	-0,11	0,38	0,67	1,52	0,00	0,48	0,00	0,00	0,11	0,59	7,54
	Sept. 2020	7,40	0,20	-0,10	0,20	-0,33	-0,03	0,00	0,09	0,01	0,00	0,48	0,58	6,72
	Sept. 2019	7,91	0,38	-0,11	0,19	-0,85	-0,39	0,00	0,16	0,11	0,10	0,22	0,59	7,40
I	Sept. 2023	5,75	0,18	0,00	0,25	-0,03	0,40	0,00	0,07	0,10	0,00	0,00	0,17	5,95
	Sept. 2022	9,44	1,36	0,00	-0,13	-2,52	-1,29	0,00	0,08	0,10	2,35	0,00	2,53	5,75
	Sept. 2021	7,84	0,69	0,00	0,46	0,68	1,83	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	9,44
	Sept. 2020	8,04	0,22	0,00	0,22	-0,42	0,02	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,21	7,84
	Sept. 2019	8,08	0,31	0,00	0,20	-0,28	0,23	0,00	0,09	0,08	0,07	0,00	0,24	8,04
O	Sept. 2023	7,19	0,23	-0,01	0,32	-0,10	0,44	0,00	0,08	0,12	0,00	0,00	0,20	7,44
	Sept. 2022	11,84	1,65	-0,01	-0,16	-3,12	-1,64	0,00	0,11	0,14	2,94	0,00	3,19	7,19
	Sept. 2021	9,80	0,86	-0,01	0,58	0,81	2,24	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	11,84
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	0,28	-0,53	0,02	0,00	0,12	0,14	0,00	0,00	0,26	9,80
	Sept. 2019	10,10	0,39	-0,01	0,25	-0,38	0,25	0,00	0,11	0,10	0,09	0,00	0,30	10,04
T ⁽⁵⁾	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	8,02	0,21	-0,06	0,08	-0,82	-0,59	0,04	0,07	0,06	0,00	0,00	0,17	0,00
P	Sept. 2023	6,03	0,19	-0,15	0,26	-0,01	0,29	0,00	0,04	0,00	0,00	0,49	0,53	5,74
	Sept. 2022	9,83	1,56	-0,18	-0,14	-2,78	-1,54	0,00	0,00	0,00	2,34	0,00	2,34	6,03
	Sept. 2021	8,85	0,75	-0,23	0,50	0,67	1,69	0,00	0,51	0,00	0,00	0,26	0,77	9,83
	Sept. 2020	9,86	0,26	-0,22	0,26	-0,62	-0,32	0,00	0,04	0,00	0,00	0,74	0,78	8,85
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,20	0,26	0,94	1,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,86
PF	Sept. 2023	6,26	0,19	-0,07	0,27	-0,03	0,36	0,00	0,08	0,04	0,00	0,43	0,55	6,04
	Sept. 2022	10,20	1,60	-0,09	-0,14	-2,83	-1,46	0,00	0,04	0,04	2,44	0,00	2,52	6,26
	Sept. 2021	9,07	0,75	-0,11	0,51	0,73	1,88	0,00	0,54	0,10	0,00	0,16	0,80	10,20
	Sept. 2020	9,97	0,27	-0,11	0,27	-0,61	-0,18	0,00	0,12	0,04	0,00	0,63	0,79	9,07
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,09	0,26	0,88	1,21	0,00	0,06	0,01	0,00	0,56	0,63	9,97

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 (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	43 107	8 396	2,73	2,73	0,05	8,64	5,13
	Sept. 2022	52 926	9 786	2,74	2,74	0,02	39,25	5,41
	Sept. 2021	81 448	9 277	2,74	2,74	0,01	11,63	8,78
	Sept. 2020	89 359	11 263	2,75	2,75	0,08	11,80	7,93
	Sept. 2019	114 581	12 924	2,73	2,73	0,11	6,79	8,87
F	Sept. 2023	4 218	940	1,41	1,41	0,05	8,64	4,49
	Sept. 2022	7 601	1 627	1,43	1,50	0,02	39,25	4,67
	Sept. 2021	8 371	1 110	1,42	1,53	0,01	11,63	7,54
	Sept. 2020	10 229	1 522	1,42	1,53	0,08	11,80	6,72
	Sept. 2019	10 194	1 377	1,41	1,52	0,11	6,79	7,40
I	Sept. 2023	154 987	26 063	s. o.	s. o.	0,05	8,64	5,95
	Sept. 2022	171 957	29 886	s. o.	s. o.	0,02	39,25	5,75
	Sept. 2021	234 406	24 824	s. o.	s. o.	0,01	11,63	9,44
	Sept. 2020	213 817	27 255	s. o.	s. o.	0,08	11,80	7,84
	Sept. 2019	235 442	29 293	s. o.	s. o.	0,11	6,79	8,04
O	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,05	8,64	7,44
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,02	39,25	7,19
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,01	11,63	11,84
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,08	11,80	9,80
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,11	6,79	10,04
T ⁽⁴⁾	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	20 457	3 566	2,35	2,35	0,05	8,64	5,74
	Sept. 2022	25 677	4 259	2,35	2,35	0,02	39,25	6,03
	Sept. 2021	39 794	4 047	2,36	2,36	0,01	11,63	9,83
	Sept. 2020	30 951	3 495	2,38	2,38	0,08	11,80	8,85
	Sept. 2019	35 610	3 611	2,40	2,40	0,11	6,79	9,86
PF	Sept. 2023	5 229	865	1,11	1,11	0,05	8,64	6,04
	Sept. 2022	6 329	1 010	1,12	1,19	0,02	39,25	6,26
	Sept. 2021	10 882	1 067	1,11	1,22	0,01	11,63	10,20
	Sept. 2020	8 569	945	1,13	1,24	0,08	11,80	9,07
	Sept. 2019	8 634	866	1,14	1,26	0,11	6,79	9,97

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	2,00	56,56	43,44
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,85	57,15
Série PF	0,70	100,00	s. o.

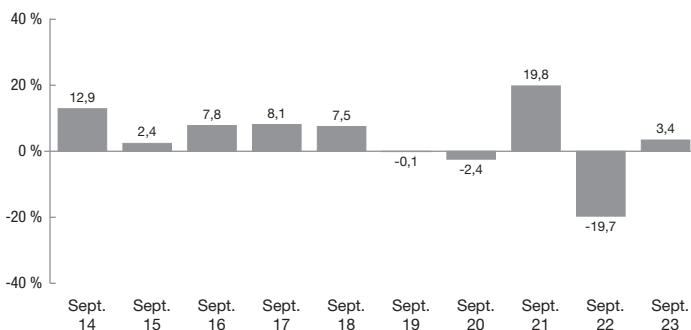
Rendement passé

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.

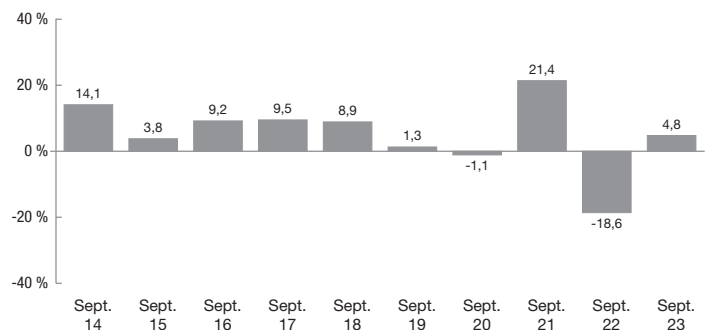
Rendement annuel

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. 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.

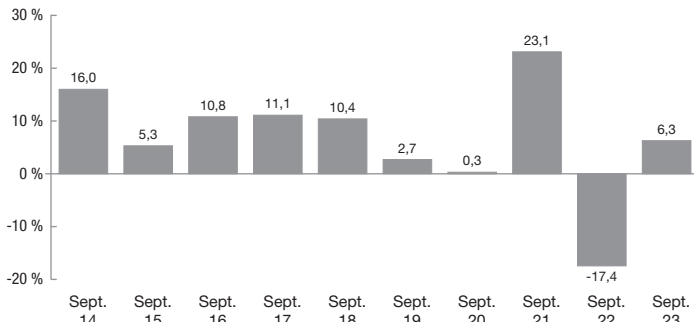
Série A



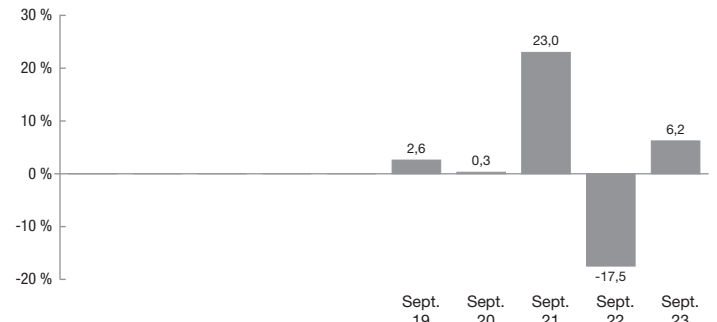
Série F



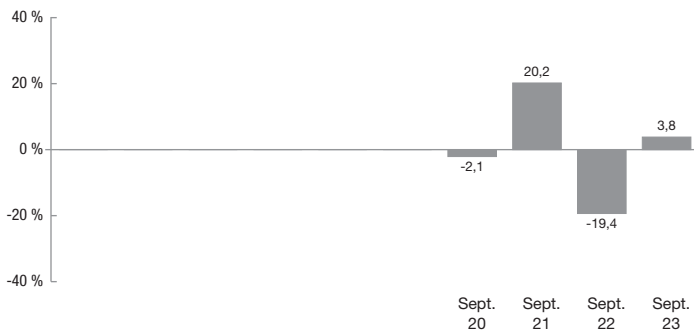
Série I



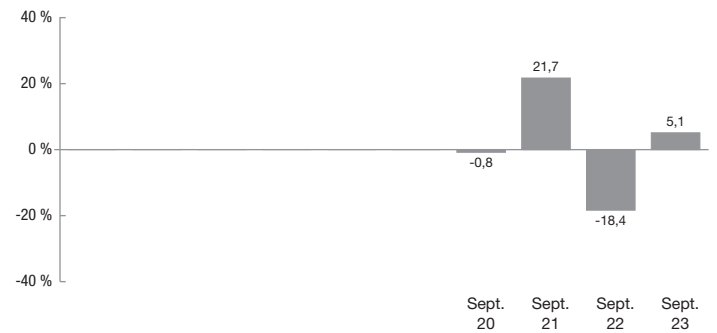
Série O



Série P



Série PF



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 mixte est composé à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

L'indice des obligations universelles FTSE Canada permet de mesurer le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité. Les rendements sont calculés quotidiennement et sont pondérés selon la capitalisation boursière, de façon à ce que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice proportionnellement à la valeur marchande de l'obligation. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis par la province), obligations municipales et obligations de sociétés.

L'indice composé S&P/TSX est l'indice général du marché boursier canadien. Il comprend les plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX). L'indice est composé de l'indice S&P/TSX 60 et de l'indice complémentaire S&P/TSX.

L'indice MSCI Monde est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de nombreux pays des marchés développés. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

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* (%)
25 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 55 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 20 % indice MSCI Monde NR (\$ CA)	8,8	5,8	5,8	6,9	**
Fonds croissance et revenu NEI, série A	3,4	-0,2	-0,6	3,5	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série F	4,8	1,2	0,7	4,8	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série I	6,3	2,6	2,2	6,3	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série O	6,2	2,6	2,1	s. o.	2,3
Fonds croissance et revenu NEI, série P	3,8	0,2	s. o.	s. o.	0,7
Fonds croissance et revenu NEI, série PF	5,1	1,5	s. o.	s. o.	2,0

* 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: 5,6 %, Série P: 6,7 %, Série PF: 6,7 %.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse »). FDCM et conjointement avec FTSE et la Bourse, les concédants de licence (les « concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») et/ou la valeur qu'affiche cet indice à un moment donné. L'indice est compilé et calculé par FDCM, et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant l'indice, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.

« FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited au Canada et à Taïwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciels (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit être considérée comme un conseil en placement.

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

Le rendement des indices mixtes est calculé par Placements NEI d'après les valeurs indicielles de clôture des indices sous licence de MSCI (« données de MSCI »). Pour éviter toute ambiguïté, MSCI n'agit pas à titre d'« administrateur » de l'indice de référence pour les rendements des indices mixtes, ni de « contributeur », « demandeur » ou « contributeur supervisé » des rendements des indices mixtes, et les données de MSCI ne sont pas considérées comme étant une « contribution » ou « demande » à l'égard des rendements des indices mixtes, au sens des lois, des règles, des règlements ou des normes internationales applicables. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles », sans déclaration ou garantie, et ne peuvent pas être copiées ni diffusées. MSCI ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'un placement ou d'une stratégie ni ne commandite, promeut, émet, vend ou autrement recommande ou approuve aucun placement ou stratégie, et ne garantit, n'émet, ne vend, n'appuie et ne recommande aucun placement ni aucune stratégie (y compris toute stratégie ou tout produit financier fondé sur les modèles, les analyses ou les données de MSCI, ou tout autre matériel ou renseignement) ni n'en fait la promotion.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 227 999 335 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative ⁽¹⁾		%
1	Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	35,3	Actions		61,9
2	Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	11,9	Revenu fixe		34,7
3	Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	11,6	Fiducie d'investissement à participation unitaire		2,1
4	Fonds de croissance mondiale NEI, série I	11,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,2
5	La Banque Toronto-Dominion	3,0	Titres adossés à des créances hypothécaires		0,1
6	Colliers International Group	2,2	Total		100,0
7	GFL Environmental	1,8			
8	Groupe TMX	1,8			
9	Brookfield, catégorie A	1,6			
10	Empire Company, catégorie A	1,6			
11	Financière Sun Life	1,5			
12	Magna International, catégorie A	1,4			
13	EQB	1,4			
14	FirstService	1,3			
15	TELUS	1,2			
16	Canadian Pacific Kansas City	1,2			
17	Banque Royale du Canada	1,2			
18	CI Financial	1,2			
19	SmartCentres Real Estate Investment Trust	1,1			
20	Québecor, catégorie B	1,1			
21	Air Canada	0,9			
22	Cenovus Energy	0,9			
23	Société financière Definity	0,8			
24	BCE	0,7			
25	Supérieur Plus	0,6			
	Total	98,7			

Répartition sectorielle ⁽¹⁾		%
Obligations de sociétés		17,7
Services financiers		17,4
Obligations provinciales et de sociétés d'État		10,5
Produits industriels		9,4
Services de communication		6,6
Technologies de l'information		6,1
Obligations fédérales		6,1
Soins de santé		5,7
Consommation discrétionnaire		5,6
Immobilier		4,3
Consommation courante		4,3
Services publics		1,9
Énergie		1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,2
Matières premières		1,0
Obligations municipales		0,3
Obligations supranationales		0,2
Titres adossés à des créances hypothécaires		0,1
Total		100,0

Répartition géographique ⁽¹⁾		%
Canada		64,6
États-Unis		20,0
Autres pays		14,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,2
Total		100,0

1) Le tableau présente un aperçu des titres et catégories détenus dans le fonds principal et dans les fonds sous-jacents.

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 Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre. Pour le prospectus et d'autres renseignements sur le ou les fonds sous-jacents détenus par le portefeuille, veuillez visiter www.placementsnei.com ou www.sedarplus.ca.