

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 réaliser une plus-value du capital à long terme principalement au moyen de placements dans des titres de participation de sociétés canadiennes. Le Fonds peut investir dans des sociétés à grande et à petite capitalisation.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes NEI s'est établi à 9,4 %, comparativement à un rendement de 11,6 % 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 mixte est composé à 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 132 402 259 \$ au 30 septembre 2022 à 118 434 802 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 10,55 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -27 843 875 \$, et aux opérations de placement de 13 876 418 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

L'économie et le marché boursier ont mieux résisté que ce que l'on craignait. Il y a un an, les prévisions consensuelles de Bloomberg Economics indiquaient que la probabilité de récession aux États-Unis d'ici octobre 2023 était de 100 %. Au cours de l'été 2023, les investisseurs ont commencé à s'attendre à un « atterrissage en douceur » de l'économie et croyaient que les banques centrales étaient en mesure de maîtriser l'inflation sans provoquer de récession. En conséquence, les marchés boursiers ont évolué en territoire positif de juillet à la mi-septembre.

La courbe de rendement n'est plus inversée de façon marquée. Il était de plus en plus probable que l'économie emprunte une trajectoire que l'on pensait impossible et que la récession soit évitée. Les prévisions de croissance pour le troisième trimestre étaient élevées et la croissance de l'emploi est restée robuste. Les dépenses de consommation sont restées solides bien que certains signes de tension se soient manifestés avec l'augmentation des cas de défaut de paiement des soldes de cartes de crédit et de remboursement des prêts automobiles. Récession ou pas, l'économie nord-américaine semble résister et un ralentissement, s'il devait se produire, serait probablement superficiel et de courte durée.

Facteurs ayant influé sur le rendement

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 sociétés 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, les placements du Fonds dans TELUS Corp, ADT Inc., Magna International inc. et Cigna Group figurent parmi les boulets du rendement.

Changements dans le portefeuille

Les positions du Fonds dans la Banque Royale du Canada, EQB, Brookfield Corp. et Canadien Pacifique Kansas City Ltd. ont été augmentées, témoignant de la confiance du sous-conseiller en valeurs dans la capacité de leur direction à faire croître leur entreprise, à la fois en interne et en 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. Inc.

Plusieurs titres ont été éliminés au cours de la période, notamment ceux de La Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, NorthWest Healthcare Properties REIT et Peloton Interactive Inc. Le produit de la vente a été réinvesti dans des placements dans des sociétés dont l'évaluation est plus attrayante et dont les stratégies sont clairement axées sur la génération de rendement pour l'actionnaire.

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.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 15 sociétés, dont la Banque Royale du Canada, Magna International et SmartCentres REIT, sur des sujets comme l'engagement à l'égard de la carboneutralité, la rémunération équitable et la présentation d'informations liées au climat.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 53 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 51 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 70 % des 67 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme les cibles d'émissions de GES, les droits autochtones et la sécurité des enfants en ligne.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs reste concentré sur l'acquisition et la détention de titres de sociétés qui créent une valeur durable 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.

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 d'actions canadiennes 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.

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 | 24,82 | 0,76 | -0,71 | 2,58 | -0,11 | 2,52 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,89 | 0,00 | 1,89 | 25,19 |
| | Sept. 2022 | 29,87 | 0,64 | -0,79 | 3,01 | -7,45 | -4,59 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 24,82 |
| | Sept. 2021 | 21,78 | 0,62 | -0,75 | 8,13 | 1,04 | 9,04 | 0,00 | 0,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,37 | 29,87 |
| | Sept. 2020 | 25,06 | 0,72 | -0,64 | 0,09 | -3,49 | -3,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 21,78 |
| | Sept. 2019 | 25,09 | 0,76 | -0,64 | 0,80 | -1,84 | -0,92 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 25,06 |
| F | Sept. 2023 | 28,45 | 0,86 | -0,41 | 2,95 | 0,04 | 3,44 | 0,00 | 0,30 | 0,00 | 2,16 | 0,00 | 2,46 | 28,94 |
| | Sept. 2022 | 33,78 | 0,74 | -0,45 | 3,38 | -9,47 | -5,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 28,45 |
| | Sept. 2021 | 24,58 | 0,70 | -0,43 | 9,16 | 1,22 | 10,65 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,75 | 33,78 |
| | Sept. 2020 | 28,17 | 0,82 | -0,37 | 0,11 | -3,87 | -3,31 | 0,00 | 0,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,28 | 24,58 |
| | Sept. 2019 | 27,95 | 0,85 | -0,35 | 0,89 | -2,51 | -1,12 | 0,00 | 0,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,11 | 28,17 |
| I | Sept. 2023 | 25,37 | 0,68 | -0,01 | 2,62 | -0,44 | 2,85 | 0,00 | 0,58 | 0,00 | 1,94 | 0,00 | 2,52 | 25,80 |
| | Sept. 2022 | 29,75 | 0,68 | -0,03 | 3,02 | -8,04 | -4,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 25,37 |
| | Sept. 2021 | 26,37 | 0,72 | -0,04 | 9,06 | 9,70 | 19,44 | 0,00 | 1,32 | 0,00 | 6,16 | 0,00 | 7,48 | 29,75 |
| | Sept. 2020 | 30,09 | 0,84 | -0,05 | 0,11 | -3,00 | -2,10 | 0,00 | 0,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,54 | 26,37 |
| | Sept. 2019 | 29,59 | 0,89 | -0,03 | 0,95 | -0,58 | 1,23 | 0,00 | 0,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,20 | 30,09 |
| O | Sept. 2023 | 10,59 | 0,32 | -0,02 | 1,09 | -0,04 | 1,35 | 0,00 | 0,24 | 0,00 | 0,81 | 0,00 | 1,05 | 10,77 |
| | Sept. 2022 | 12,43 | 0,27 | -0,02 | 1,26 | -3,30 | -1,79 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,59 |
| | Sept. 2021 | 9,02 | 0,25 | -0,02 | 3,37 | 0,29 | 3,89 | 0,00 | 0,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,37 | 12,43 |
| | Sept. 2020 | 10,28 | 0,29 | -0,02 | 0,04 | -1,27 | -0,96 | 0,00 | 0,18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,18 | 9,02 |
| | Sept. 2019 | 10,08 | 0,30 | -0,01 | 0,33 | 1,43 | 2,05 | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 10,28 |
| P | Sept. 2023 | 10,62 | 0,32 | -0,26 | 1,10 | -0,15 | 1,01 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,81 | 0,00 | 0,83 | 10,80 |
| | Sept. 2022 | 12,73 | 0,27 | -0,29 | 1,28 | -3,26 | -2,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,62 |
| | Sept. 2021 | 9,29 | 0,26 | -0,27 | 3,50 | 0,10 | 3,59 | 0,00 | 0,21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,21 | 12,73 |
| | Sept. 2020 | 10,67 | 0,31 | -0,24 | 0,04 | -1,84 | -1,73 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 9,29 |
| | Sept. 2019 | 10,00 | 0,26 | -0,20 | 0,34 | 1,13 | 1,53 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,67 |
| PF | Sept. 2023 | 10,97 | 0,32 | -0,13 | 1,13 | -0,14 | 1,18 | 0,00 | 0,15 | 0,00 | 0,85 | 0,00 | 1,00 | 11,14 |
| | Sept. 2022 | 13,00 | 0,28 | -0,15 | 1,32 | -3,43 | -1,98 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,97 |
| | Sept. 2021 | 9,43 | 0,27 | -0,14 | 3,58 | -0,23 | 3,48 | 0,00 | 0,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,28 | 13,00 |
| | Sept. 2020 | 10,77 | 0,31 | -0,12 | 0,04 | -1,76 | -1,53 | 0,00 | 0,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 9,43 |
| | Sept. 2019 | 10,00 | 0,25 | -0,10 | 0,35 | 0,98 | 1,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,77 |

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.

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), (4) | Valeur liquidative par part (\$) |
|-------|------------|--|--|--|--|--|--|---|
| A | Sept. 2023 | 48 266 | 1 916 | 2,58 | 2,58 | 0,08 | 25,76 | 25,19 |
| | Sept. 2022 | 56 216 | 2 265 | 2,58 | 2,58 | 0,05 | 16,04 | 24,82 |
| | Sept. 2021 | 84 187 | 2 819 | 2,59 | 2,59 | 0,05 | 18,77 | 29,87 |
| | Sept. 2020 | 79 177 | 3 636 | 2,60 | 2,60 | 0,06 | 24,13 | 21,78 |
| | Sept. 2019 | 106 311 | 4 243 | 2,58 | 2,58 | 0,02 | 13,83 | 25,06 |
| F | Sept. 2023 | 22 604 | 781 | 1,24 | 1,24 | 0,08 | 25,76 | 28,94 |
| | Sept. 2022 | 27 898 | 981 | 1,24 | 1,24 | 0,05 | 16,04 | 28,45 |
| | Sept. 2021 | 25 496 | 755 | 1,24 | 1,24 | 0,05 | 18,77 | 33,78 |
| | Sept. 2020 | 24 007 | 977 | 1,25 | 1,25 | 0,06 | 24,13 | 24,58 |
| | Sept. 2019 | 26 580 | 943 | 1,24 | 1,24 | 0,02 | 13,83 | 28,17 |
| I | Sept. 2023 | 1 | - | s. o. | s. o. | 0,08 | 25,76 | 25,80 |
| | Sept. 2022 | 1 | - | s. o. | s. o. | 0,05 | 16,04 | 25,37 |
| | Sept. 2021 | 1 | - | s. o. | s. o. | 0,05 | 18,77 | 29,75 |
| | Sept. 2020 | 86 244 | 3 270 | s. o. | s. o. | 0,06 | 24,13 | 26,37 |
| | Sept. 2019 | 84 530 | 2 809 | s. o. | s. o. | 0,02 | 13,83 | 30,09 |
| O | Sept. 2023 | 2 350 | 218 | 0,05 | 0,05 | 0,08 | 25,76 | 10,77 |
| | Sept. 2022 | 2 666 | 252 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 16,04 | 10,59 |
| | Sept. 2021 | 3 284 | 264 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 18,77 | 12,43 |
| | Sept. 2020 | 2 643 | 293 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 24,13 | 9,02 |
| | Sept. 2019 | 3 071 | 299 | 0,05 | 0,05 | 0,02 | 13,83 | 10,28 |
| P | Sept. 2023 | 19 064 | 1 765 | 2,18 | 2,18 | 0,08 | 25,76 | 10,80 |
| | Sept. 2022 | 18 715 | 1 762 | 2,18 | 2,18 | 0,05 | 16,04 | 10,62 |
| | Sept. 2021 | 26 254 | 2 062 | 2,19 | 2,19 | 0,05 | 18,77 | 12,73 |
| | Sept. 2020 | 18 503 | 1 992 | 2,22 | 2,22 | 0,06 | 24,13 | 9,29 |
| | Sept. 2019 | 27 557 | 2 583 | 2,23 | 2,23 | 0,02 | 13,83 | 10,67 |
| PF | Sept. 2023 | 26 149 | 2 348 | 1,02 | 1,02 | 0,08 | 25,76 | 11,14 |
| | Sept. 2022 | 26 907 | 2 452 | 1,02 | 1,02 | 0,05 | 16,04 | 10,97 |
| | Sept. 2021 | 36 080 | 2 776 | 1,02 | 1,02 | 0,05 | 18,77 | 13,00 |
| | Sept. 2020 | 20 033 | 2 123 | 1,03 | 1,03 | 0,06 | 24,13 | 9,43 |
| | Sept. 2019 | 19 718 | 1 830 | 1,03 | 1,03 | 0,02 | 13,83 | 10,77 |

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) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'actions canadiennes OceanRock a été fusionné avec le Fonds d'actions canadiennes NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

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 | 1,90 | 56,85 | 43,15 |
| Série F | 0,85 | 100,00 | s. o. |
| Série P | 1,65 | 39,39 | 60,61 |
| Série PF | 0,65 | 100,00 | s. o. |

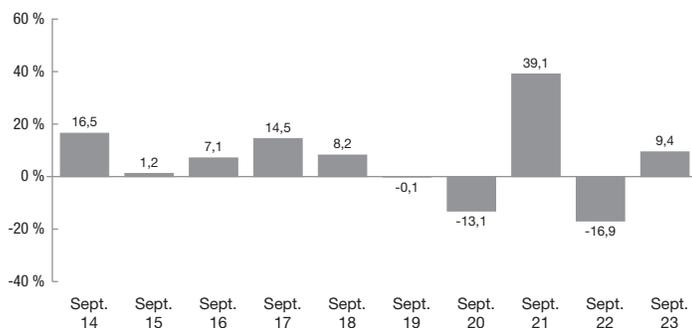
Rendement passé

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.

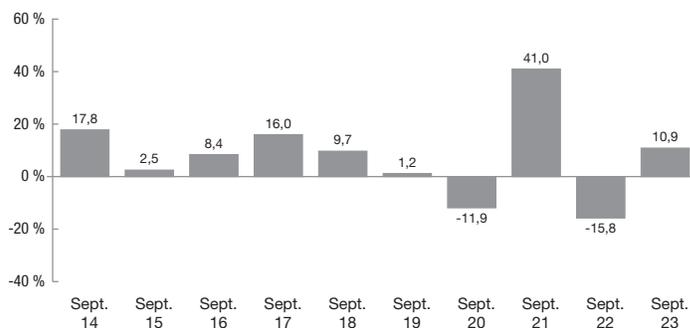
Rendement annuel

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.

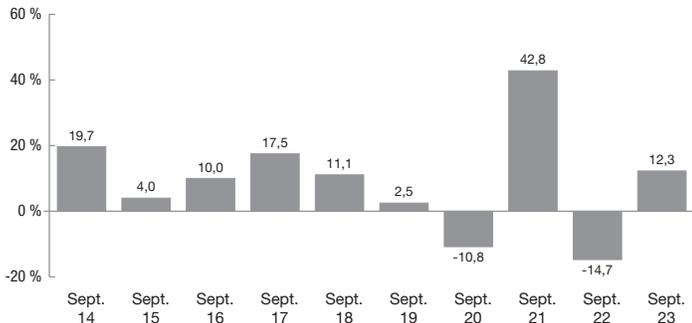
Série A



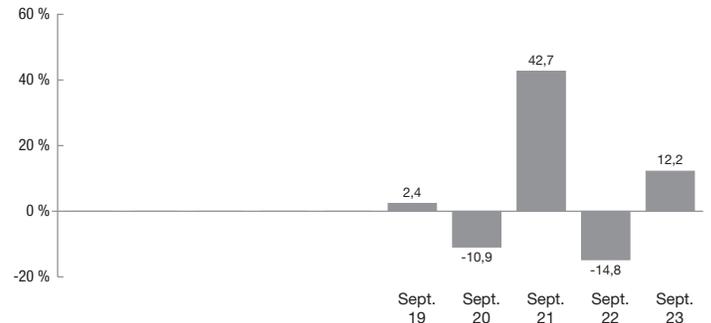
Série F



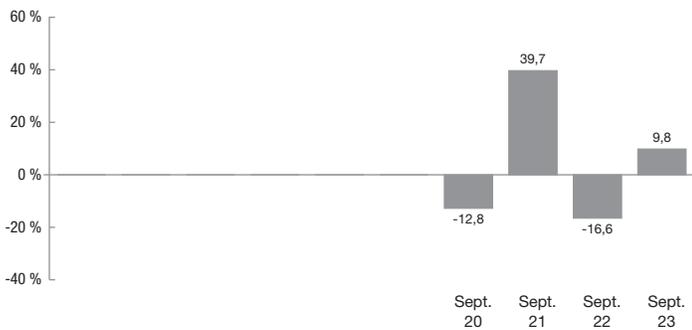
Série I



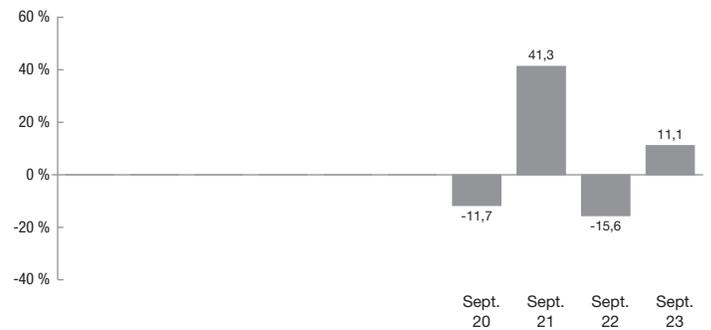
Série O



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 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice S&P 500 (\$ CA).

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 S&P 500 est généralement considéré comme la meilleure mesure des sociétés américaines à grande capitalisation. L'indice inclut les plus grandes entreprises inscrites à la cote de bourses aux États-Unis. L'indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation.

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* (%) |
|--|----------|-----------|-----------|------------|-------------------------|
| 80 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 20 % indice S&P 500 (\$ CA) | 11,6 | 10,1 | 8,1 | 9,1 | ** |
| Fonds d'actions canadiennes NEI, série A | 9,4 | 8,2 | 1,9 | 5,6 | s. o. |
| Fonds d'actions canadiennes NEI, série F | 10,9 | 9,6 | 3,3 | 6,9 | s. o. |
| Fonds d'actions canadiennes NEI, série I | 12,3 | 11,0 | 4,6 | 8,4 | s. o. |
| Fonds d'actions canadiennes NEI, série O | 12,2 | 10,9 | 4,5 | s. o. | 4,5 |
| Fonds d'actions canadiennes NEI, série P | 9,8 | 8,6 | s. o. | s. o. | 3,7 |
| Fonds d'actions canadiennes NEI, série PF | 11,1 | 9,9 | s. o. | s. o. | 4,9 |

* 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: 7,8 %, Série P: 9,3 %, Série PF: 9,3 %.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« 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.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 118 434 802 \$

| Principaux titres | | % | Répartition de la valeur liquidative | | % |
|-------------------|---|------|---|--|-------|
| 1 | Colliers International Group | 5,3 | Actions | | 93,8 |
| 2 | GFL Environmental | 4,4 | Fiducie d'investissement à participation unitaire | | 5,1 |
| 3 | La Banque Toronto-Dominion | 4,2 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 1,2 |
| 4 | Empire Company, catégorie A | 3,8 | Autres | | -0,1 |
| 5 | Magna International, catégorie A | 3,5 | Total | | 100,0 |
| 6 | Groupe TMX | 3,4 | | | |
| 7 | FirstService | 3,1 | | | |
| 8 | Brookfield, catégorie A | 3,1 | | | |
| 9 | Canadian Pacific Kansas City | 3,0 | | | |
| 10 | TELUS | 2,9 | | | |
| 11 | Financière Sun Life | 2,9 | | | |
| 12 | Cigna Group | 2,8 | | | |
| 13 | EQB | 2,8 | | | |
| 14 | Blackstone | 2,8 | | | |
| 15 | SmartCentres Real Estate Investment Trust | 2,8 | | | |
| 16 | KKR | 2,6 | | | |
| 17 | Québecor, catégorie B | 2,6 | | | |
| 18 | Trane Technologies | 2,6 | | | |
| 19 | CI Financial | 2,5 | | | |
| 20 | Banque Royale du Canada | 2,2 | | | |
| 21 | Air Canada | 2,2 | | | |
| 22 | Cenovus Energy | 2,2 | | | |
| 23 | Alphabet Inc. | 2,0 | | | |
| 24 | T-Mobile USA | 1,9 | | | |
| 25 | Allegion | 1,9 | | | |
| | Total | 73,5 | | | |

| Répartition sectorielle | | % |
|---|--|-------|
| Services financiers | | 37,7 |
| Produits industriels | | 16,3 |
| Services de communication | | 16,0 |
| Immobilier | | 10,5 |
| Consommation discrétionnaire | | 5,9 |
| Consommation courante | | 3,8 |
| Soins de santé | | 3,0 |
| Énergie | | 2,2 |
| Services publics | | 2,2 |
| Technologies de l'information | | 1,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 1,2 |
| Autres | | -0,1 |
| Total | | 100,0 |

| Répartition géographique | | % |
|---|--|-------|
| Canada | | 64,3 |
| États-Unis | | 30,1 |
| Autres pays | | 4,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 1,2 |
| 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 Fonds.

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