

## 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 équilibre entre un revenu de dividendes supérieur et une croissance du capital en investissant surtout dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires canadiennes de première qualité et, dans une moindre mesure, dans des actions privilégiées à rendement élevé et dans des titres portant intérêt.

### 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 de dividendes canadiens NEI s'est établi à 4,9 %, 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 MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 140 608 616 \$ au 30 septembre 2022 à 138 167 491 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 1,74 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -11 024 574 \$, et aux opérations de placement de 8 583 449 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

La période a été marquée par une forte volatilité des marchés. Le fait que le marché se préoccupe à ce point de la hausse des taux d'intérêt et de l'incidence de l'inflation est actuellement l'enjeu le plus pressant. Alors que les chiffres de l'inflation générale semblent avoir atteint un sommet et sont en baisse, la solidité et la résistance des marchés du travail ainsi que la hausse des coûts de l'énergie sont des enjeux. Les banques centrales du monde entier restent fermes dans leur démarche visant à réduire l'inflation, même si la croissance économique baisse et que les intérêts demeurent plus élevés plus longtemps. Or, cette démarche suscite l'inquiétude des marchés financiers et a des répercussions négatives sur un large éventail de catégories d'actifs. Le marché a également fait face à une éventuelle fermeture du gouvernement américain, qui sera probablement résolue, mais qui suscite des inquiétudes supplémentaires. Par ailleurs, il est important de continuer à surveiller la situation en Chine, dont la croissance économique est au ralenti, et le marché de l'immobilier, lequel est en perte de vitesse. L'optimisme règne cependant quant à la capacité de la Chine de fournir le soutien budgétaire et monétaire nécessaire à son économie.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

La sous-pondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information du Fonds a fortement nuí au rendement, car ce secteur a affiché un rendement très solide au cours de la période. Le fait de détenir des titres de Cisco Systems Inc., de Microsoft Corp., d'Oracle Corp. et de SAP SE a été favorable au rendement. Ce secteur ne répond généralement pas aux multiples critères d'évaluation attrayante, de qualité et de dividendes du Fonds.

L'exposition au secteur de la consommation courante a fini par nuire au rendement du Fonds, malgré le bon rendement des titres d'Alimentation Couche-Tard inc., d'Empire Co. Ltd. et de The North West Co. Inc. Les titres des sociétés étrangères Dollar General Corp. et Dollar Tree Inc. ont reculé en raison des difficultés persistantes du secteur, notamment la hausse des coûts de la main-d'œuvre et le virage vers des articles de première nécessité à marge plus faible, ce qui met en évidence les difficultés auxquelles font face les consommateurs américains.

La sous-pondération dans le secteur de l'énergie a eu une incidence sur le rendement du Fonds. Le prix du pétrole a augmenté du fait de la forte demande mondiale et de la situation favorable de l'offre, l'Arabie saoudite et son alliée, la Russie, ayant limité leur production. Les producteurs d'énergie ARC Resources Ltd. et Suncor Énergie Inc. ont inscrit des rendements élevés au cours de la période.

La pondération du Fonds dans le secteur des services publics s'est avérée avantageuse, puisque Hydro One Inc. et Supérieur Plus Corp. ont contribué au rendement. Plus particulièrement, la société de distribution de propane Supérieur Plus a dégagé un rendement solide. Son acquisition transformatrice d'une société nord-américaine de distribution de carburants à faible teneur en carbone à la fin de l'année dernière a généré des résultats positifs. Supérieur Plus a revu ses prévisions de bénéfices de fin d'exercice à la hausse à deux reprises, compte tenu de la forte demande de gaz naturel comprimé et renouvelable.

Les titres de Québecor inc. et de Rogers Communications Inc., du secteur des services de communication, ont rebondi en raison de leur évaluation à escompte et de l'annonce de la transaction avec Shaw Communications Inc., qui devrait profiter aux deux sociétés.

Une solide sélection de titres, dont ceux de Chartwell résidences pour retraités, de Magna International Inc., de Restaurant Brands International Inc. et de WSP Global Inc., a contribué au rendement. Restaurant Brands, une chaîne mondiale de restaurants à service rapide qui possède notamment Burger King, Firehouse Subs, Popeyes et Tim Hortons, a publié de solides résultats, car les quatre marques ont enregistré une hausse de leurs ventes. La société mondiale d'ingénierie WSP Global a publié des résultats supérieurs aux prévisions consensuelles, en raison de la forte croissance interne et des synergies de coûts. WSP dispose d'un important carnet de projets, ce qui laisse entrevoir une croissance soutenue pour l'année à venir.

### Changements dans le portefeuille

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

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

La position dans le transformateur de produits laitiers et de fromage Saputo Inc. a été éliminée et le produit a été réinvesti dans Premium Brands Holdings Corp., qui offre des aliments spécialisés et surgelés. Premium Brands présente une valorisation intéressante et un rendement raisonnable. Son évaluation ne tient pas compte des occasions de croissance solide liées à la fois aux acquisitions et à l'amélioration des marges.

La position dans North West, un détaillant de produits périssables et non périssables destinés aux collectivités éloignées et mal servies du Canada, de l'Alaska et des Caraïbes, a été supprimée, car le cours de l'action était proche de sa cible.

La position dans Rogers Communications a été liquidée à l'annonce de l'approbation de Shaw Communications. Le cours des actions s'était apprécié et les autres sociétés du secteur des télécommunications présentaient des évaluations et des rendements en dividendes plus attrayants, sans avoir à supporter le fardeau d'un levier financier élevé et de conditions réglementaires.

Du côté des titres étrangers, le Fonds a vendu ses positions dans Associated British Foods PLC, Dollar Tree, Fresenius SE & Co. KGaA, Unilever PLC et Wells Fargo & Co. Leurs actions se sont généralement rapprochées de leur cours cible, bien que, dans le cas de Dollar Tree, le produit de la vente a été utilisé pour accroître la position actuelle dans Dollar General, cette dernière étant fortement sous-évaluée. Le Fonds a ouvert des positions dans l'exploitant d'entrepôts Costco Wholesale Corp, la société de portefeuille énergétique EOG Resources, l'entreprise de produits automobiles spécialisés Gentex, le détaillant de produits de rénovation résidentielle Home Depot, le fabricant de pneus Compagnie générale des établissements Michelin, la société d'assurance maladie UnitedHealth Group Inc et la société bancaire U.S. Bancorp.

### Activités ESG

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

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 33 sociétés, dont Alimentation Couche-Tard Inc., Suncor Énergie Inc. et la Banque Canadienne Impériale de Commerce, sur des sujets comme l'engagement à l'égard de la carboneutralité, le bien-être des animaux et la biodiversité.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 40 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 62 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 74 % des 85 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme les plans de transition en matière de changements climatiques, les audits d'équité raciale et le lobbying politique.

## Événements récents

Le Fonds conserve une position prudente dans des sociétés de qualité à des prix attractifs. Le sous-conseiller en valeurs maintient ses méthodes rigoureuses et suit son processus de placement en réduisant de manière opportuniste ses positions dans des sociétés dont le cours s'approche de la cible, tout en ouvrant de façon sélective un certain nombre de positions dans des sociétés de grande qualité bien évaluées et présentant des caractéristiques d'affaires stables. Il s'attend à continuer de tirer parti des conditions du marché pour positionner le Fonds de façon à ce qu'il réponde à ses multiples critères de qualité, de stabilité, de dividendes durables et de valorisations attractives. Même si la volatilité des marchés devrait persister dans ce contexte de taux d'intérêt plus élevés, le Fonds offre un potentiel intéressant de gains sur l'horizon de placement ainsi qu'un rendement en dividendes attractif et durable.

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.

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

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

|  | Septembre 2023 (\$) | Septembre 2022 (\$) |
|--|---------------------|---------------------|
| Commissions versées par le Fonds à VMD | 1 434               | 1 960               |

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

## Faits saillants financiers

Les tableaux 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 | 13,21                            | 0,55  | -0,32             | 0,61                    | -0,15                       | 0,69  | 0,00                                      | 0,23       | 0,00                            | 0,00             | 0,62                     | 0,85                                      | 13,04                            |
|                  | Sept. 2022 | 14,50                            | 0,52  | -0,35             | 0,87                    | -1,35                       | -0,31   | 0,00                                      | 0,17       | 0,00                            | 0,00             | 0,70                     | 0,87                                      | 13,21                            |
|                  | Sept. 2021 | 11,61                            | 0,42  | -0,32             | 0,81                    | 2,89                        | 3,80  | 0,00                                      | 0,10       | 0,00                            | 0,00             | 0,67                     | 0,77                                      | 14,50                            |
|                  | Sept. 2020 | 14,37                            | 0,51  | -0,30             | -0,97                   | -1,23                       | -1,99   | 0,00                                      | 0,21       | 0,00                            | 0,26             | 0,38                     | 0,85                                      | 11,61                            |
|                  | Sept. 2019 | 14,67                            | 0,56  | -0,33             | 0,34                    | -0,26                       | 0,31  | 0,00                                      | 0,23       | 0,00                            | 0,20             | 0,39                     | 0,82                                      | 14,37                            |
| F                | Sept. 2023 | 15,62                            | 0,66  | -0,19             | 0,73                    | -0,25                       | 0,95  | 0,00                                      | 0,47       | 0,00                            | 0,00             | 0,54                     | 1,01                                      | 15,60                            |
|                  | Sept. 2022 | 16,93                            | 0,62  | -0,20             | 1,02                    | -2,35                       | -0,91   | 0,00                                      | 0,41       | 0,00                            | 0,00             | 0,61                     | 1,02                                      | 15,62                            |
|                  | Sept. 2021 | 13,40                            | 0,48  | -0,18             | 0,92                    | 3,75                        | 4,97  | 0,00                                      | 0,30       | 0,00                            | 0,00             | 0,60                     | 0,90                                      | 16,93                            |
|                  | Sept. 2020 | 16,39                            | 0,59  | -0,17             | -1,10                   | -1,10                       | -1,78   | 0,00                                      | 0,42       | 0,00                            | 0,28             | 0,27                     | 0,97                                      | 13,40                            |
|                  | Sept. 2019 | 16,54                            | 0,64  | -0,19             | 0,38                    | -0,71                       | 0,12  | 0,00                                      | 0,45       | 0,00                            | 0,27             | 0,20                     | 0,92                                      | 16,39                            |
| I                | Sept. 2023 | 17,52                            | 0,75  | -0,02             | 0,83                    | -0,15                       | 1,41  | 0,00                                      | 0,76       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,76                                      | 18,04                            |
|                  | Sept. 2022 | 18,21                            | 0,67  | -0,02             | 1,12                    | -1,84                       | -0,07   | 0,00                                      | 0,50       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,50                                      | 17,52                            |
|                  | Sept. 2021 | 13,93                            | 0,49  | -0,02             | 0,96                    | 4,66                        | 6,09  | 0,00                                      | 0,57       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,57                                      | 18,21                            |
|                  | Sept. 2020 | 16,70                            | 0,60  | -0,02             | -1,13                   | -1,84                       | -2,39   | 0,00                                      | 0,59       | 0,00                            | 0,29             | 0,00                     | 0,88                                      | 13,93                            |
|                  | Sept. 2019 | 16,53                            | 0,64  | -0,02             | 0,39                    | 0,01                        | 1,02  | 0,00                                      | 0,57       | 0,00                            | 0,21             | 0,00                     | 0,78                                      | 16,70                            |
| O                | Sept. 2023 | 10,72                            | 0,45  | -0,02             | 0,51                    | -0,19                       | 0,75  | 0,00                                      | 0,45       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,45                                      | 11,04                            |
|                  | Sept. 2022 | 11,16                            | 0,41  | -0,02             | 0,69                    | -1,20                       | -0,12   | 0,00                                      | 0,33       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,33                                      | 10,72                            |
|                  | Sept. 2021 | 8,50                             | 0,31  | -0,02             | 0,61                    | 2,04                        | 2,94  | 0,00                                      | 0,29       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,29                                      | 11,16                            |
|                  | Sept. 2020 | 10,16                            | 0,36  | -0,02             | -0,69                   | -0,78                       | -1,13   | 0,00                                      | 0,34       | 0,00                            | 0,18             | 0,00                     | 0,52                                      | 8,50                             |
|                  | Sept. 2019 | 10,06                            | 0,39  | -0,02             | 0,24                    | -0,02                       | 0,59  | 0,00                                      | 0,34       | 0,00                            | 0,13             | 0,00                     | 0,47                                      | 10,16                            |
| 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 | 11,60                            | 0,13  | -0,08             | 0,11                    | -0,72                       | -0,56   | 0,00                                      | 0,18       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,18                                      | 0,00                             |
| P                | Sept. 2023 | 9,48                             | 0,40  | -0,21             | 0,44                    | -0,17                       | 0,46  | 0,00                                      | 0,18       | 0,00                            | 0,00             | 0,43                     | 0,61                                      | 9,38                             |
|                  | Sept. 2022 | 10,39                            | 0,37  | -0,23             | 0,62                    | -1,05                       | -0,29   | 0,00                                      | 0,14       | 0,00                            | 0,00             | 0,49                     | 0,63                                      | 9,48                             |
|                  | Sept. 2021 | 8,31                             | 0,30  | -0,21             | 0,58                    | 1,93                        | 2,60  | 0,00                                      | 0,09       | 0,00                            | 0,00             | 0,47                     | 0,56                                      | 10,39                            |
|                  | Sept. 2020 | 10,27                            | 0,37  | -0,20             | -0,69                   | -1,03                       | -1,55   | 0,00                                      | 0,17       | 0,00                            | 0,19             | 0,25                     | 0,61                                      | 8,31                             |
|                  | Sept. 2019 | 10,00                            | 0,34  | -0,19             | 0,24                    | 0,96                        | 1,35  | 0,00                                      | 0,18       | 0,00                            | 0,01             | 0,37                     | 0,56                                      | 10,27                            |
| PF               | Sept. 2023 | 9,98                             | 0,42  | -0,11             | 0,46                    | -0,15                       | 0,62  | 0,00                                      | 0,31       | 0,00                            | 0,00             | 0,33                     | 0,64                                      | 9,99                             |
|                  | Sept. 2022 | 10,80                            | 0,39  | -0,11             | 0,65                    | -1,21                       | -0,28   | 0,00                                      | 0,27       | 0,00                            | 0,00             | 0,38                     | 0,65                                      | 9,98                             |
|                  | Sept. 2021 | 8,54                             | 0,31  | -0,10             | 0,61                    | 1,75                        | 2,57  | 0,00                                      | 0,21       | 0,00                            | 0,00             | 0,36                     | 0,57                                      | 10,80                            |
|                  | Sept. 2020 | 10,42                            | 0,37  | -0,10             | -0,70                   | -1,05                       | -1,48   | 0,00                                      | 0,29       | 0,00                            | 0,19             | 0,14                     | 0,62                                      | 8,54                             |
|                  | Sept. 2019 | 10,00                            | 0,34  | -0,09             | 0,25                    | 0,98                        | 1,48  | 0,00                                      | 0,27       | 0,00                            | 0,01             | 0,22                     | 0,50                                      | 10,42                            |

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers 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 | 54 506  | 4 181  | 2,22  | 2,22  | 0,03  | 22,61   | 13,04                            |
|                  | Sept. 2022 | 56 572  | 4 281  | 2,25  | 2,47  | 0,03  | 15,25   | 13,21                            |
|                  | Sept. 2021 | 67 591  | 4 662  | 2,23  | 2,56  | 0,05  | 18,27   | 14,50                            |
|                  | Sept. 2020 | 68 581  | 5 906  | 2,24  | 2,57  | 0,06  | 33,09   | 11,61                            |
|                  | Sept. 2019 | 104 705                                       | 7 289  | 2,23  | 2,56  | 0,04  | 26,90   | 14,37                            |
| F                | Sept. 2023 | 9 163   | 587  | 1,06  | 1,06  | 0,03  | 22,61   | 15,60                            |
|                  | Sept. 2022 | 8 524   | 546  | 1,09  | 1,27  | 0,03  | 15,25   | 15,62                            |
|                  | Sept. 2021 | 6 933   | 410  | 1,07  | 1,35  | 0,05  | 18,27   | 16,93                            |
|                  | Sept. 2020 | 12 796  | 955  | 1,08  | 1,36  | 0,06  | 33,09   | 13,40                            |
|                  | Sept. 2019 | 17 525  | 1 069  | 1,07  | 1,35  | 0,04  | 26,90   | 16,39                            |
| I                | Sept. 2023 | 40 346  | 2 237  | s. o.   | s. o.   | 0,03  | 22,61   | 18,04                            |
|                  | Sept. 2022 | 42 989  | 2 453  | s. o.   | s. o.   | 0,03  | 15,25   | 17,52                            |
|                  | Sept. 2021 | 47 584  | 2 614  | s. o.   | s. o.   | 0,05  | 18,27   | 18,21                            |
|                  | Sept. 2020 | 132 638                                       | 9 520  | s. o.   | s. o.   | 0,06  | 33,09   | 13,93                            |
|                  | Sept. 2019 | 211 409                                       | 12 657                                       | s. o.   | s. o.   | 0,04  | 26,90   | 16,70                            |
| O                | Sept. 2023 | 1   | -  | 0,05  | 0,05  | 0,03  | 22,61   | 11,04                            |
|                  | Sept. 2022 | 1   | -  | 0,05  | 0,05  | 0,03  | 15,25   | 10,72                            |
|                  | Sept. 2021 | 1   | -  | 0,05  | 0,05  | 0,05  | 18,27   | 11,16                            |
|                  | Sept. 2020 | 1   | -  | 0,05  | 0,05  | 0,06  | 33,09   | 8,50                             |
|                  | Sept. 2019 | 1   | -  | 0,05  | 0,05  | 0,04  | 26,90   | 10,16                            |
| 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 | 22 135  | 2 360  | 2,03  | 2,03  | 0,03  | 22,61   | 9,38                             |
|                  | Sept. 2022 | 20 545  | 2 167  | 2,05  | 2,12  | 0,03  | 15,25   | 9,48                             |
|                  | Sept. 2021 | 21 728  | 2 091  | 2,04  | 2,15  | 0,05  | 18,27   | 10,39                            |
|                  | Sept. 2020 | 17 605  | 2 118  | 2,09  | 2,20  | 0,06  | 33,09   | 8,31                             |
|                  | Sept. 2019 | 23 096  | 2 248  | 2,12  | 2,23  | 0,04  | 26,90   | 10,27                            |
| PF               | Sept. 2023 | 12 016  | 1 203  | 0,89  | 0,89  | 0,03  | 22,61   | 9,99                             |
|                  | Sept. 2022 | 11 979  | 1 200  | 0,90  | 0,97  | 0,03  | 15,25   | 9,98                             |
|                  | Sept. 2021 | 11 581  | 1 072  | 0,89  | 1,00  | 0,05  | 18,27   | 10,80                            |
|                  | Sept. 2020 | 5 815   | 681  | 0,91  | 1,02  | 0,06  | 33,09   | 8,54                             |
|                  | Sept. 2019 | 8 355   | 802  | 0,92  | 1,03  | 0,04  | 26,90   | 10,42                            |

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

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et 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  | 1,75                 | 50,49  | 49,51                    |
| Série F  | 0,75                 | 100,00   | s. o.                    |
| Série P  | 1,65                 | 40,39  | 59,61                    |
| Série PF | 0,65                 | 100,00   | s. o.                    |

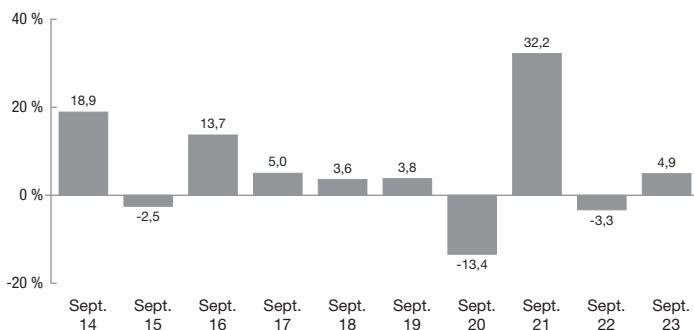
## Rendement passé

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.

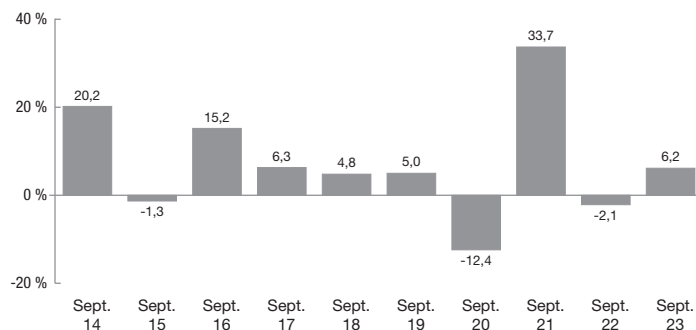
## Rendement annuel

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**

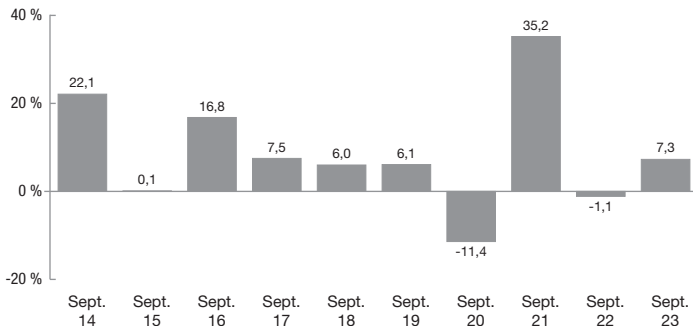


**Série F**

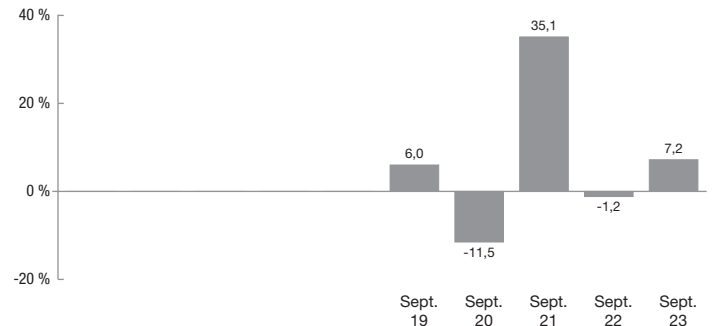




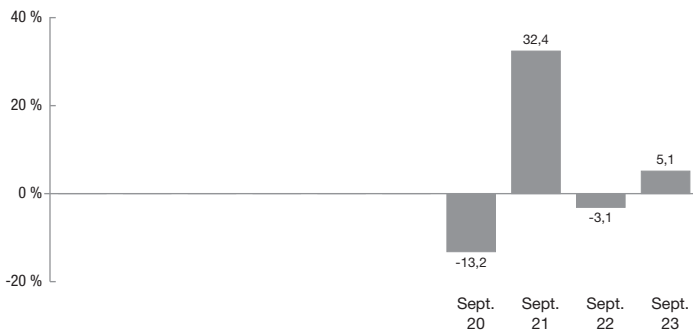
**Série I**



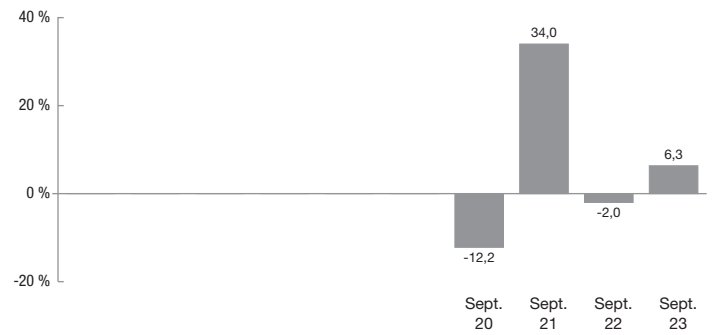
**Série O**



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

\* 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: 7,2 %, Série P: 8,8 %, Série PF: 8,8 %.

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.

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 indiciaires 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 : 138 167 491 \$

| Principaux titres |  | %    | Répartition de la valeur liquidative              |  | %     |
|-------------------|--|------|---|--|-------|
| 1                 | La Banque Toronto-Dominion                                       | 5,6  | Actions   |  | 90,1  |
| 2                 | Banque Royale du Canada  | 4,7  | Fiducie d'investissement à participation unitaire |  | 7,3   |
| 3                 | TC Énergie   | 3,4  | Trésorerie et équivalents de trésorerie           |  | 2,6   |
| 4                 | Banque Scotia  | 3,1  | Total   |  | 100,0 |
| 5                 | BCE  | 3,1  |   |  |       |
| 6                 | Nutrien  | 3,0  |   |  |       |
| 7                 | Hydro One  | 2,9  |   |  |       |
| 8                 | Financière Manuvie   | 2,9  |   |  |       |
| 9                 | Banque Canadienne Impériale de Commerce                          | 2,8  |   |  |       |
| 10                | Magna International, catégorie A                                 | 2,7  |   |  |       |
| 11                | Brookfield, catégorie A  | 2,6  |   |  |       |
| 12                | Empire Company, catégorie A                                      | 2,6  |   |  |       |
| 13                | Intact Corporation financière                                    | 2,6  |   |  |       |
| 14                | Trésorerie et équivalents de trésorerie                          | 2,6  |   |  |       |
| 15                | TELUS  | 2,5  |   |  |       |
| 16                | Québecor, catégorie B  | 2,4  |   |  |       |
| 17                | Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada                 | 2,4  |   |  |       |
| 18                | La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A                    | 2,4  |   |  |       |
| 19                | Power Corporation du Canada                                      | 2,3  |   |  |       |
| 20                | Pembina Pipeline   | 2,2  |   |  |       |
| 21                | Chartwell résidences pour retraités                              | 2,1  |   |  |       |
| 22                | Suncor Énergie   | 2,0  |   |  |       |
| 23                | Alimentation Couche-Tard   | 1,9  |   |  |       |
| 24                | Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens | 1,7  |   |  |       |
| 25                | Supérieur Plus   | 1,7  |   |  |       |
|                   | Total  | 68,2 |   |  |       |

| Répartition sectorielle                 |  | %     |
|---|--|-------|
| Services financiers                     |  | 31,9  |
| Consommation courante                   |  | 11,1  |
| Énergie                                 |  | 10,3  |
| Services de communication               |  | 10,1  |
| Consommation discrétionnaire            |  | 7,9   |
| Immobilier                              |  | 5,2   |
| Produits industriels                    |  | 5,2   |
| Services publics                        |  | 4,6   |
| Soins de santé                          |  | 4,6   |
| Technologies de l'information           |  | 3,5   |
| Matières premières                      |  | 3,0   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie |  | 2,6   |
| Total                                   |  | 100,0 |

| Répartition géographique                |  | %     |
|---|--|-------|
| Canada                                  |  | 77,9  |
| États-Unis                              |  | 14,2  |
| Autres pays                             |  | 5,3   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie |  | 2,6   |
| 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.