

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2024

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

Le Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance (le « Fonds ») vise à procurer un revenu modéré et un certain potentiel de croissance du capital par des placements dans une combinaison de fonds communs de placement axés sur le revenu et de fonds communs de placement d'actions. Le Fonds investit dans divers autres fonds communs de placement gérés par différents gestionnaires de portefeuille/sous-conseillers en valeurs. Pour atteindre son objectif, le Fonds investira dans divers fonds communs de placement qui pourraient être gérés par Placements NEI. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le gestionnaire de portefeuille utilise comme principale stratégie de placement la répartition stratégique de l'actif. Le Fonds investit dans les catégories d'actifs par l'achat de parts des fonds sous-jacents. Les pourcentages cibles approximatifs actuels de la répartition entre les différentes catégories d'actifs du Fonds, qui peuvent être rajustés de temps à autre, au gré du gestionnaire de portefeuille, sont les suivants : de 45 % à 75 % dans des titres à revenu fixe et du marché monétaire et de 25 % à 55 % dans des actions. Les pourcentages sont approximatifs en raison de la fluctuation constante des marchés et des mesures d'efficacité administrative. Par conséquent, les pourcentages réels investis dans les catégories d'actifs un jour donné peuvent ne pas être conformes en tout point aux pourcentages indiqués ci-dessus. Le gestionnaire de portefeuille procédera à un rééquilibrage à son gré.

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 court à moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à moyen. Avant le 29 juin 2023, le Fonds convenait aux investisseurs dont le niveau de tolérance au risque est faible. La note de risque est déterminée en utilisant la méthode de classification du risque prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2024, le rendement des parts de série A du Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance s'est établi à 16,6 %, comparativement à un rendement de 19,6 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi 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 60 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 12 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 28 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 999 571 323 \$ au 30 septembre 2023 à 1 039 980 198 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 4,04 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -117 827 771 \$, et aux opérations de placement de 158 236 646 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période du 1^{er} octobre 2023 au 30 septembre 2024 a été marquée par d'importantes fluctuations du marché et un redressement important pour les investisseurs. Après un début d'exercice difficile, les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi à la fin de 2023 et au début de 2024.

Les rendements de l'indice S&P 500 (« S&P 500 ») et de l'indice Dow Jones Industrial Average (« DJIA ») ont atteint des niveaux record, le rendement de l'indice S&P 500 augmentant d'environ 20 %. Cette progression a été largement alimentée par les données économiques favorables et par la décision du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») de réduire de 50 points de base les taux d'intérêt à la fin du mois de septembre, apaisant ainsi les craintes d'un resserrement monétaire prolongé. Les titres du secteur des technologies de l'information ont dominé le marché, l'indice composé Nasdaq enregistrant des gains importants grâce au regain de confiance des investisseurs. Le secteur des matériaux a également bien fait, en particulier au Canada, contribuant à une augmentation de 9,7 % du rendement de l'indice composé S&P/TSX au troisième trimestre de 2024. Toutefois, les marchés des titres à revenu fixe ont été aux prises avec des difficultés du fait des pressions inflationnistes persistantes qui ont maintenu les rendements à un niveau élevé, ce qui s'est traduit par des résultats mitigés pour les investisseurs obligataires.

Au début de l'année 2024, les indicateurs économiques ont continué d'étayer la thèse d'un « atterrissage en douceur ». Le marché du travail est demeuré vigoureux, la création d'emplois dépassant les attentes et le chômage reculant légèrement, ce qui a renforcé l'optimisme des investisseurs. Sur l'ensemble de la période de 12 mois close le 30 septembre 2024, toutes les grandes catégories d'actifs ont affiché des rendements impressionnants. Le rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada a progressé d'environ 6,9 %, tandis que celui de l'indice MSCI Monde tous pays a bondi d'environ 20,2 %, reflétant un redressement généralisé des marchés des capitaux mondiaux.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le Fonds d'obligations canadiennes NEI, le Fonds de valeur mondial NEI et la pondération du Fonds dans des titres à revenu fixe ne faisant pas partie de l'indice de référence ont contribué au rendement. Le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, le Fonds de dividendes mondial ER NEI, le Fonds d'actions internationales ER NEI et la pondération du Fonds dans des actions ne faisant pas partie de l'indice de référence ont été le principal obstacle au rendement.

Changements dans le portefeuille

La répartition stratégique de l'actif du Fonds a fait l'objet d'une révision et d'une optimisation au cours de la période. La répartition globale de l'actif entre les titres à revenu fixe et les actions est demeurée inchangée par rapport à la cible, car nous avons conservé une opinion favorable à l'égard des deux catégories d'actifs du point de vue du rendement et du risque à long terme et nous croyons que la répartition stratégique de l'actif est toujours optimale. Bien que les rendements à long terme prévus des titres à revenu fixe n'aient pas changé de manière significative depuis l'année dernière, notre répartition d'actifs favorise les titres à revenu fixe mondiaux au détriment des titres à revenu fixe canadiens en raison de la plus faible volatilité des obligations mondiales, ce qui a entraîné une augmentation de la pondération dans les titres à revenu fixe mondiaux. Les pondérations du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI et du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI ont été accrues. Du côté des actions, l'attrait relatif entre les régions a changé et la répartition de l'actif du Fonds favorise les actions des marchés développés internationaux et les actions américaines au détriment des actions canadiennes et des marchés émergents.

En outre, le 27 juin 2024, NEI a lancé le Fonds d'entreprises chefs de file mondiales NEI, un fonds d'actions mondiales qui investit dans des sociétés bien positionnées pour tirer parti des occasions de croissance financière découlant des tendances démographiques et sociétales et soutenues par des cultures d'entreprise solides. L'ajout du Fonds d'entreprises chefs de file mondiales NEI aux Portefeuilles NEI ER Sélect a entraîné un rééquilibrage régional des portefeuilles. Nous avons accru les pondérations du Fonds d'actions américaines ER NEI et du Fonds d'actions internationales ER NEI et réduit les pondérations du Fonds des marchés émergents NEI, du Fonds leaders en environnement NEI et du Fonds de dividendes mondial ER NEI. Nous avons également légèrement réduit les pondérations du Fonds de valeur mondial NEI et du Fonds de croissance mondiale NEI.

Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici. Les activités sont présentées en relation avec les cinq fonds sous-jacents les plus importants selon leur pondération dans lesquels le Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance investit.

Fonds d'obligations canadiennes NEI : NEI a réalisé 43 évaluations ESG à l'égard de sociétés dont les titres sont déjà détenus par le Fonds ou dont l'évaluation a été demandée par le sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. En conséquence, 42 sociétés ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds et une société ne l'a pas été.

Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI : NEI a réalisé l'évaluation ESG d'une société dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. La société évaluée était réputée être admissible à des fins de placement par le Fonds.

Fonds d'actions américaines ER NEI : NEI a réalisé 13 évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. En conséquence, 12 sociétés ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds et une société ne l'a pas été.

Fonds d'obligations d'impact mondial NEI : Au cours de l'année civile 2023, une obligation émise par HTA Group Ltd. a permis de financer la construction de 14 097 tours de télécommunications en Afrique et au Moyen-Orient, ce qui dépasse les attentes du sous-conseiller en valeurs et représente une hausse annualisée de 24 % sur la période de trois ans ayant commencé en 2020 du sous-conseiller en valeurs. Une obligation émise par Block Inc. a permis de financer la technologie de l'entreprise pour le secteur des services financiers, qui a été utilisée pour traiter des paiements de 228 milliards de dollars américains pour le compte de petites entreprises. Il s'agit d'une augmentation annualisée de 24 % sur la période de trois ans ayant commencé en 2020, qui dépasse les attentes du sous-conseiller en valeurs*.

Fonds d'actions internationales ER NEI : NEI a réalisé quatre évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

* Il s'agit d'une liste non exhaustive de mesures d'impact. Les mesures d'impact du Fonds sont les plus récentes disponibles. Elles ne correspondent pas nécessairement à celles de la période de 12 mois couverte par le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds en raison du temps nécessaire pour recueillir et préparer les données d'impact à des fins de présentation de l'information. Les mesures d'impact sont fondées sur la valeur totale de l'émission d'obligations et ne reflètent pas la quote-part du placement du Fonds.

Événements récents

Les événements récents dans le paysage financier ont façonné les décisions stratégiques des banques centrales et l'évolution des conditions économiques. En septembre 2024, la Réserve fédérale a réduit de 50 points de base ses taux d'intérêt, première réduction depuis 2020, témoignant de la conviction que l'inflation atteindra bientôt la cible de 2 %. Cette décision a suscité des réactions positives sur les marchés boursiers mondiaux, le S&P 500 et le DJIA ayant atteint des sommets, dans la foulée de la forte croissance des bénéfiques.

Au cours de l'été de 2024, les marchés ont connu une volatilité accrue, les investisseurs réagissant aux signaux économiques mitigés et aux incertitudes politiques entourant les prochaines élections présidentielles américaines. Le cycle électoral a toujours influencé le comportement des marchés, une volatilité accrue étant généralement observée dans les mois précédant le jour de l'élection. Cette année ne fait pas exception à la règle, car les deux principaux partis présentent des visions radicalement différentes de l'avenir économique des États-Unis, ce qui contribue à l'appréhension des investisseurs.

Au Canada, la croissance économique est restée inférieure à son potentiel, mais les récentes baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada ont créé un environnement plus favorable aux dépenses de consommation et aux investissements. Dans l'ensemble, l'interaction entre la politique monétaire et les indicateurs économiques façonne un contexte de placement dynamique, ce qui incite les gestionnaires d'actifs à mettre l'accent sur la diversification géographique et sectorielle pour faire face à ces changements.

Le 28 juin 2024, les filtres d'exclusion des jeux de hasard et de l'énergie nucléaire ont été supprimés du Fonds.

Le mandat de M. W. William Woods a pris fin le 30 septembre 2024. M. Woods a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI ») depuis 2015. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M. Woods par M. Jean Morissette. M. Morissette a été nommé nouveau membre du CEI le 1^{er} octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M^{me} Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M^{me} McCarthy continuera d'assumer les fonctions de membre du CEI et de présidente.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC » et « Placements NEI ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de 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 CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au 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 de 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 2024 (\$) | Septembre 2023 (\$) |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Montants reçus des fonds sous-jacents | 43 918 425 | 35 347 916 |

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.

Le 1^{er} avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces parties 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. 2024 | 8,81 | 0,41 | -0,19 | -0,01 | 1,24 | 1,45 | 0,00 | 0,00 | 0,22 | 0,00 | 0,15 | 0,37 | 9,88 |
| | Sept. 2023 | 8,87 | 0,30 | -0,18 | -0,29 | 0,50 | 0,33 | 0,00 | 0,00 | 0,12 | 0,00 | 0,26 | 0,38 | 8,81 |
| | Sept. 2022 | 10,53 | 0,61 | -0,20 | 0,07 | -1,72 | -1,24 | 0,00 | 0,00 | 0,26 | 0,16 | 0,00 | 0,42 | 8,87 |
| | Sept. 2021 | 10,37 | 0,24 | -0,22 | 0,26 | 0,21 | 0,49 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,41 | 0,43 | 10,53 |
| | Sept. 2020 | 10,48 | 0,39 | -0,21 | 0,09 | 0,04 | 0,31 | 0,00 | 0,00 | 0,18 | 0,06 | 0,17 | 0,41 | 10,37 |
| F | Sept. 2024 | 10,22 | 0,47 | -0,10 | -0,01 | 1,45 | 1,81 | 0,00 | 0,00 | 0,37 | 0,00 | 0,06 | 0,43 | 11,59 |
| | Sept. 2023 | 10,18 | 0,35 | -0,10 | -0,33 | 0,58 | 0,50 | 0,00 | 0,00 | 0,26 | 0,00 | 0,18 | 0,44 | 10,22 |
| | Sept. 2022 | 11,98 | 0,71 | -0,11 | 0,08 | -1,99 | -1,31 | 0,00 | 0,00 | 0,34 | 0,17 | 0,00 | 0,51 | 10,18 |
| | Sept. 2021 | 11,67 | 0,28 | -0,12 | 0,30 | 0,25 | 0,71 | 0,00 | 0,00 | 0,16 | 0,00 | 0,32 | 0,48 | 11,98 |
| | Sept. 2020 | 11,65 | 0,41 | -0,11 | 0,10 | 0,14 | 0,54 | 0,00 | 0,00 | 0,29 | 0,06 | 0,11 | 0,46 | 11,67 |
| I | Sept. 2024 | 12,40 | 0,59 | 0,00 | -0,01 | 1,73 | 2,31 | 0,02 | 0,00 | 0,45 | 0,00 | 0,00 | 0,47 | 14,23 |
| | Sept. 2023 | 12,30 | 0,43 | 0,00 | -0,39 | 0,68 | 0,72 | 0,01 | 0,00 | 0,57 | 0,00 | 0,00 | 0,58 | 12,40 |
| | Sept. 2022 | 14,44 | 0,83 | 0,00 | 0,10 | -2,33 | -1,40 | 0,00 | 0,00 | 0,53 | 0,22 | 0,00 | 0,75 | 12,30 |
| | Sept. 2021 | 13,35 | 0,40 | 0,00 | 0,35 | 0,36 | 1,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 14,44 |
| | Sept. 2020 | 12,98 | 0,50 | 0,00 | 0,11 | 0,08 | 0,69 | 0,01 | 0,00 | 0,21 | 0,08 | 0,00 | 0,30 | 13,35 |
| O | Sept. 2024 | 10,19 | 0,47 | 0,00 | -0,01 | 1,43 | 1,89 | 0,00 | 0,00 | 0,35 | 0,00 | 0,00 | 0,35 | 11,72 |
| | Sept. 2023 | 10,16 | 0,35 | 0,00 | -0,32 | 0,53 | 0,56 | 0,00 | 0,00 | 0,53 | 0,00 | 0,00 | 0,53 | 10,19 |
| | Sept. 2022 | 11,76 | 0,68 | 0,00 | 0,08 | -1,97 | -1,21 | 0,00 | 0,00 | 0,27 | 0,18 | 0,00 | 0,45 | 10,16 |
| | Sept. 2021 | 10,87 | 0,04 | 0,00 | 0,28 | 1,48 | 1,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,76 |
| | Sept. 2020 | 10,61 | 0,41 | 0,00 | 0,09 | 0,02 | 0,52 | 0,01 | 0,00 | 0,21 | 0,07 | 0,00 | 0,29 | 10,87 |
| P | Sept. 2024 | 8,86 | 0,40 | -0,17 | -0,01 | 1,24 | 1,46 | 0,00 | 0,00 | 0,24 | 0,00 | 0,13 | 0,37 | 9,96 |
| | Sept. 2023 | 8,90 | 0,30 | -0,16 | -0,29 | 0,50 | 0,35 | 0,00 | 0,00 | 0,14 | 0,00 | 0,24 | 0,38 | 8,86 |
| | Sept. 2022 | 10,53 | 0,61 | -0,18 | 0,07 | -1,73 | -1,23 | 0,00 | 0,00 | 0,26 | 0,16 | 0,00 | 0,42 | 8,90 |
| | Sept. 2021 | 10,35 | 0,24 | -0,20 | 0,26 | 0,19 | 0,49 | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,39 | 0,43 | 10,53 |
| | Sept. 2020 | 10,44 | 0,39 | -0,19 | 0,09 | 0,00 | 0,29 | 0,00 | 0,00 | 0,20 | 0,06 | 0,15 | 0,41 | 10,35 |
| PF | Sept. 2024 | 9,29 | 0,43 | -0,07 | -0,01 | 1,30 | 1,65 | 0,00 | 0,00 | 0,36 | 0,00 | 0,03 | 0,39 | 10,56 |
| | Sept. 2023 | 9,25 | 0,32 | -0,07 | -0,30 | 0,50 | 0,45 | 0,00 | 0,00 | 0,25 | 0,00 | 0,15 | 0,40 | 9,29 |
| | Sept. 2022 | 10,88 | 0,62 | -0,08 | 0,08 | -1,79 | -1,17 | 0,00 | 0,00 | 0,32 | 0,17 | 0,00 | 0,49 | 9,25 |
| | Sept. 2021 | 10,57 | 0,25 | -0,08 | 0,27 | 0,21 | 0,65 | 0,00 | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 0,26 | 0,43 | 10,88 |
| | Sept. 2020 | 10,53 | 0,40 | -0,08 | 0,09 | 0,03 | 0,44 | 0,00 | 0,00 | 0,32 | 0,06 | 0,03 | 0,41 | 10,57 |

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2024.

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 renoncations et prises en charges (%) | Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾ | Taux de rotation du portefeuille (%) ^{(3), (4)} | Valeur liquidative par part (\$) |
|-------|------------|---|--|---|--|---|--|----------------------------------|
| A | Sept. 2024 | 496 308 | 50 215 | 1,99 | 1,99 | 0,02 | 14,83 | 9,88 |
| | Sept. 2023 | 519 741 | 58 975 | 1,99 | 1,99 | 0,02 | 15,61 | 8,81 |
| | Sept. 2022 | 545 326 | 61 449 | 2,03 | 2,03 | 0,01 | 14,43 | 8,87 |
| | Sept. 2021 | 607 375 | 57 684 | 2,05 | 2,05 | 0,01 | 17,44 | 10,53 |
| | Sept. 2020 | 305 250 | 29 435 | 2,06 | 2,06 | 0,04 | 14,36 | 10,37 |
| F | Sept. 2024 | 16 223 | 1 400 | 0,92 | 0,92 | 0,02 | 14,83 | 11,59 |
| | Sept. 2023 | 16 934 | 1 657 | 0,92 | 0,92 | 0,02 | 15,61 | 10,22 |
| | Sept. 2022 | 17 976 | 1 765 | 0,96 | 0,96 | 0,01 | 14,43 | 10,18 |
| | Sept. 2021 | 17 397 | 1 452 | 0,97 | 0,97 | 0,01 | 17,44 | 11,98 |
| | Sept. 2020 | 10 614 | 910 | 0,98 | 0,98 | 0,04 | 14,36 | 11,67 |
| I | Sept. 2024 | 10 738 | 754 | s. o. | s. o. | 0,02 | 14,83 | 14,23 |
| | Sept. 2023 | 10 703 | 863 | s. o. | s. o. | 0,02 | 15,61 | 12,40 |
| | Sept. 2022 | 11 276 | 917 | s. o. | s. o. | 0,01 | 14,43 | 12,30 |
| | Sept. 2021 | 9 750 | 675 | s. o. | s. o. | 0,01 | 17,44 | 14,44 |
| | Sept. 2020 | 9 541 | 715 | s. o. | s. o. | 0,04 | 14,36 | 13,35 |
| O | Sept. 2024 | 304 | 26 | 0,05 | 0,05 | 0,02 | 14,83 | 11,72 |
| | Sept. 2023 | 255 | 25 | 0,05 | 0,05 | 0,02 | 15,61 | 10,19 |
| | Sept. 2022 | 256 | 25 | 0,04 | 0,04 | 0,01 | 14,43 | 10,16 |
| | Sept. 2021 | 211 | 18 | 0,04 | 0,04 | 0,01 | 17,44 | 11,76 |
| | Sept. 2020 | 1 357 | 125 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 14,36 | 10,87 |
| P | Sept. 2024 | 459 483 | 46 145 | 1,77 | 1,77 | 0,02 | 14,83 | 9,96 |
| | Sept. 2023 | 399 350 | 45 088 | 1,77 | 1,77 | 0,02 | 15,61 | 8,86 |
| | Sept. 2022 | 435 044 | 48 892 | 1,81 | 1,81 | 0,01 | 14,43 | 8,90 |
| | Sept. 2021 | 510 531 | 48 464 | 1,84 | 1,84 | 0,01 | 17,44 | 10,53 |
| | Sept. 2020 | 227 547 | 21 977 | 1,88 | 1,88 | 0,04 | 14,36 | 10,35 |
| PF | Sept. 2024 | 56 924 | 5 391 | 0,71 | 0,71 | 0,02 | 14,83 | 10,56 |
| | Sept. 2023 | 52 588 | 5 658 | 0,71 | 0,71 | 0,02 | 15,61 | 9,29 |
| | Sept. 2022 | 55 442 | 5 997 | 0,75 | 0,75 | 0,01 | 14,43 | 9,25 |
| | Sept. 2021 | 63 859 | 5 868 | 0,76 | 0,76 | 0,01 | 17,44 | 10,88 |
| | Sept. 2020 | 34 209 | 3 236 | 0,78 | 0,78 | 0,04 | 14,36 | 10,57 |

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (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. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

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 23 avril 2021, le Portefeuille NEI Sélect revenu et croissance a été fusionné avec le Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance. 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.

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paie aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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 | 1,65 | 39,84 | 60,16 |
| Série F | 0,65 | 100,00 | s. o. |
| Série P | 1,50 | 33,29 | 66,71 |
| Série PF | 0,50 | 100,00 | s. o. |

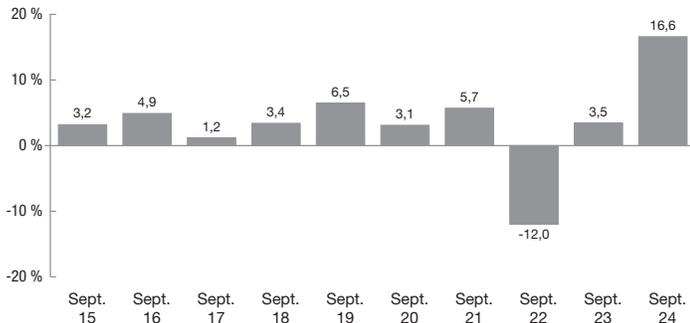
Rendement passé

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.

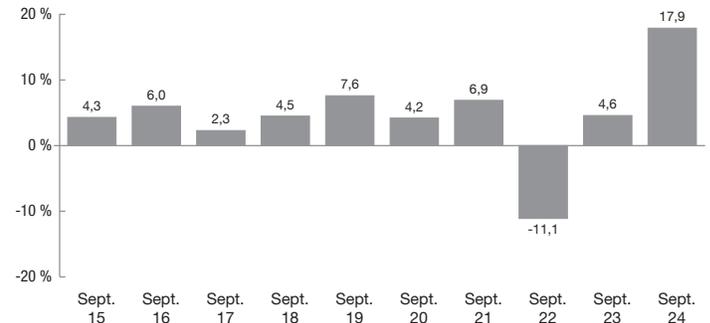
Rendement annuel

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.

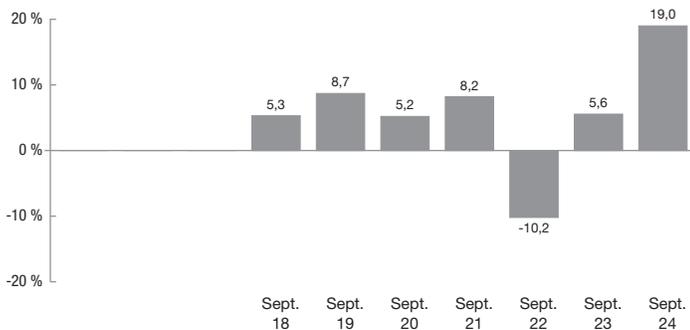
Série A



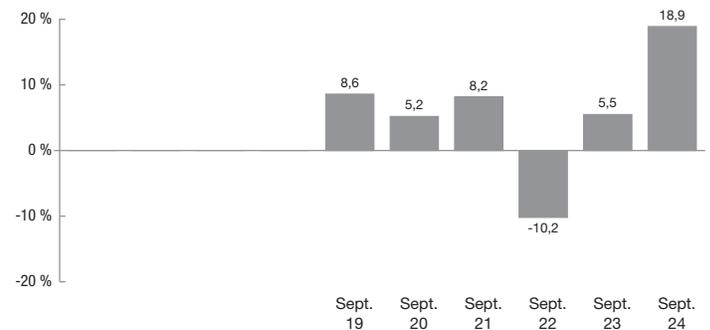
Série F



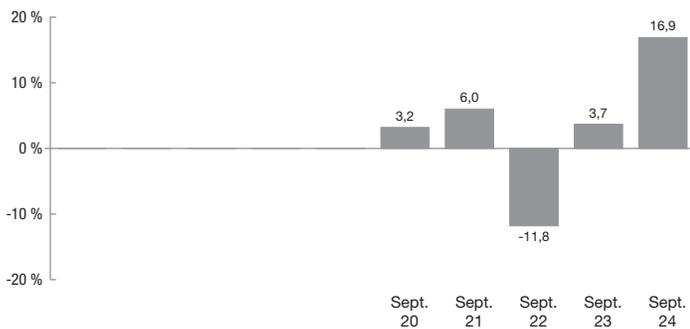
Série I



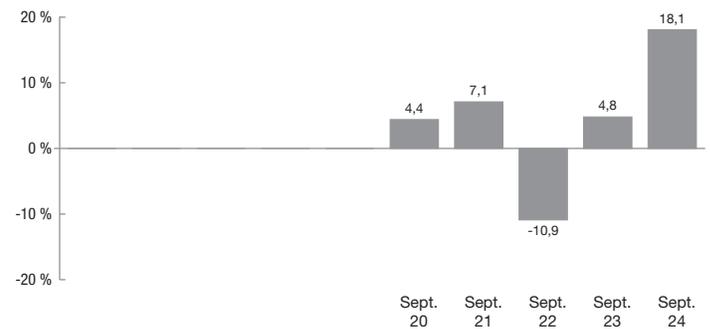
Série O



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 60 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 12 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 28 % de l'indice MSCI ACWI 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 ACWI est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays développés et de pays émergents. 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 indiqué ci-dessus. 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* (%) |
|---|----------|-----------|-----------|------------|-------------------------|
| 60 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 12 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 28 % indice MSCI ACWI NR (\$ CA) | 19,6 | 4,0 | 5,3 | 5,6 | ** |
| Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance, série A | 16,6 | 2,0 | 3,0 | 3,4 | s. o. |
| Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance, série F | 17,9 | 3,1 | 4,1 | 4,5 | s. o. |
| Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance, série I | 19,0 | 4,1 | 5,1 | s. o. | 5,5 |
| Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance, série O | 18,9 | 4,0 | 5,1 | s. o. | 5,6 |
| Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance, série P | 16,9 | 2,2 | 3,2 | s. o. | 4,2 |
| Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance, série PF | 18,1 | 3,3 | 4,3 | s. o. | 5,3 |

* 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 I : 5,5 %, série O : 5,5 %, série P : 6,1 %, série PF : 6,1 %.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») et le groupe d'entreprises London Stock Exchange Group (« LSE ») et conjointement avec FDCM et FTSE, 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 Group 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 pas 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 », de « demandeur » ou de « 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 commande, ne promeut, n'émet, ne vend ou autrement ne recommande ou n'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 2024

Valeur liquidative totale : 1 039 980 198 \$

| Principaux titres | % | Répartition sectorielle ⁽¹⁾ | % |
|---|-------|--|-------|
| Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I | 27,8 | Obligations de sociétés | 26,8 |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I | 17,8 | Obligations provinciales et de sociétés d'État | 10,1 |
| Fonds d'actions américaines ER NEI, série I | 9,9 | Obligations gouvernementales étrangères | 9,2 |
| Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I | 8,9 | Technologies de l'information | 6,5 |
| Fonds d'actions internationales ER NEI, série I | 5,5 | Services financiers | 6,0 |
| Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I | 5,0 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,4 |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I | 5,0 | Produits industriels | 5,3 |
| Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I | 5,0 | Soins de santé | 4,9 |
| Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I | 5,0 | Obligations fédérales | 3,8 |
| Fonds de croissance mondiale NEI, série I | 2,6 | Consommation discrétionnaire | 3,6 |
| Fonds de valeur mondial NEI, série I | 2,5 | Services publics | 3,2 |
| Fonds d'infrastructure propre NEI, série I | 2,1 | Services de communication | 2,8 |
| Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I | 1,6 | Consommation courante | 2,8 |
| Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I | 1,1 | Matières premières | 2,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,2 | Titres adossés à des créances hypothécaires | 2,0 |
| Total | 100,0 | Obligations d'État américaines | 1,5 |
| | | Énergie | 1,5 |
| | | Obligations supranationales | 0,9 |
| | | Obligations municipales | 0,7 |
| | | Immobilier | 0,5 |
| | | Titres adossés à des créances mobilières | 0,4 |
| | | Autres | -0,1 |
| | | Total | 100,0 |

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

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.