

## 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](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

Le Fonds d'obligations canadiennes NEI (le « Fonds ») vise à offrir un niveau élevé de revenu courant tout en protégeant votre placement initial. Il investit principalement dans des obligations, des débetures et des titres qui sont émis ou garantis par le gouvernement du Canada, un gouvernement provincial ou une société canadienne, ainsi que dans des instruments du marché monétaire. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Toutes les décisions et stratégies sont fondées sur la préservation du capital et sur une démarche active afin d'en augmenter la valeur. L'analyse d'un placement dans un titre à revenu fixe est fondée à la fois sur une analyse objective en fonction des cotes de crédit (en interne et à l'externe) et sur un jugement subjectif fondé sur les perspectives de la société et du secteur. Le sous-conseiller en valeurs apporte des changements graduels au portefeuille et obtient ainsi des gains en capital supplémentaires. Tout en prévoyant les tendances des taux d'intérêt et les rendements comparatifs entre les secteurs à revenu fixe, le sous-conseiller en valeurs examine les normes historiques afin de prendre ses décisions.

### 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 faible. 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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations canadiennes NEI s'est établi à 13,2 %, comparativement à un rendement de 12,9 % 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 de ce Fonds est l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 143 841 415 \$ au 30 septembre 2023 à 1 189 900 811 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 4,03 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -114 721 464 \$, et aux opérations de placement de 160 780 860 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### **Aperçu du marché**

Les marchés obligataires se sont fortement redressés au cours des douze derniers mois du fait du fléchissement de l'inflation, la Banque du Canada ayant réduit son taux directeur de 25 points de base en juin, juillet et septembre, le faisant passer de 5,00 % à 4,25 %. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») a également abaissé le taux cible des fonds fédéraux de 50 points de base pour le ramener à 5,0 %. Les banques centrales du monde entier ont également adopté des mesures visant à abandonner les politiques très restrictives. La Banque centrale européenne a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 4,50 % à 3,50 %, la Banque d'Angleterre a réduit son taux d'intérêt de 25 points de base et les banques centrales de Suisse, de Suède, du Danemark et de Nouvelle-Zélande ont également procédé à des baisses de taux au cours des douze derniers mois.

### **Facteurs ayant influé sur le rendement**

À l'échelle nationale, cela s'est traduit par une accentuation de la courbe de rendement (les taux à court terme diminuent davantage que les taux à long terme). L'indice des obligations universelles FTSE Canada a progressé de 12,9 % et toutes les principales sous-catégories ont également terminé en territoire positif. Les obligations à long terme ont nettement surpassé celles à court terme au cours de la période. Les obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations d'État, les écarts de taux des obligations de qualité s'étant resserrés.

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période, en raison principalement de la diminution des écarts de taux et du rendement excédentaire. Le positionnement du Fonds sur la courbe de rendement a également accru la valeur en raison de la surpondération des expositions aux obligations à 7 et 10 ans. La surpondération par le Fonds des obligations des secteurs de l'énergie et des services de communication et les obligations provinciales a été le pilier du rendement relatif. Dans un contexte d'accentuation de la courbe de rendement, une structure sans amortissement de portefeuille est généralement favorable, car les titres se situant au milieu de la courbe devraient afficher un rendement supérieur à ceux se situant dans la partie à court terme et à long terme de la courbe. La surpondération des émissions d'obligations à court terme des secteurs des services financiers et de l'immobilier et la sous-exposition aux émissions d'obligations à long terme du segment des infrastructures ont nui au rendement.

### **Changements dans le portefeuille**

Compte tenu du contexte macroéconomique et politique, le sous-conseiller en valeurs estime que la courbe de rendement s'est aplatie par rapport à celle de l'indice de référence. Le sous-conseiller en valeurs envisage une durée plus courte, mais une surpondération des titres de créance, notamment ceux de qualité supérieure assortis d'un bêta plus faible.

### **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.

NEI a réalisé 43 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, 42 sociétés ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds et une société ne l'a pas été.

## Événements récents

L'économie mondiale a bien résisté depuis le début de l'année, et la croissance aux États-Unis devrait revenir à la normale au cours des prochains trimestres. La baisse des taux d'intérêt devrait permettre de remédier aux capacités excédentaires grandissantes dans l'économie canadienne attribuables aux dépenses de consommation. L'économie des pays de l'Union européenne et de l'Asie commence lentement à se redresser. Dans l'ensemble, comme le cycle économique se prolonge, les risques de récession semblent maîtrisés. Un cycle d'assouplissement mondial dans un contexte de croissance modérée, combiné à une baisse de la corrélation entre les actions et les obligations (c'est-à-dire que les obligations constituent une couverture pour le portefeuille), plaide généralement en faveur d'une surpondération des obligations à plus long terme. Toutefois, des risques importants, comme une nouvelle hausse de l'inflation ou des salaires, ainsi que les tensions géopolitiques et l'incertitude entourant l'issue de l'élection américaine, pourraient se traduire par l'aplatissement de la courbe de rendement ou l'élargissement des écarts de taux.

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<sup>er</sup> octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M<sup>me</sup> Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M<sup>me</sup> 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	4 160 091	1 544 517

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<sup>er</sup> 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 (\$) <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. 2024	7,75	0,30	-0,13	-0,15	0,99	1,01	0,14	0,00	0,03	0,00	0,16	0,33	8,42
	Sept. 2023	8,24	0,28	-0,13	-0,26	-0,03	-0,14	0,14	0,00	0,01	0,00	0,19	0,34	7,75
	Sept. 2022	9,75	0,31	-0,15	-0,25	-1,03	-1,12	0,00	0,00	0,17	0,13	0,09	0,39	8,24
	Sept. 2021	10,58	0,29	-0,16	0,06	-0,61	-0,42	0,11	0,00	0,01	0,12	0,17	0,41	9,75
	Sept. 2020	10,23	0,33	-0,17	0,26	0,31	0,73	0,14	0,00	0,02	0,01	0,23	0,40	10,58
F	Sept. 2024	7,80	0,31	-0,08	-0,15	0,99	1,07	0,19	0,00	0,03	0,00	0,11	0,33	8,53
	Sept. 2023	8,25	0,31	-0,08	-0,26	-0,01	-0,04	0,22	0,00	0,01	0,00	0,11	0,34	7,80
	Sept. 2022	9,70	0,32	-0,09	-0,24	-1,00	-1,01	0,00	0,00	0,14	0,25	0,00	0,39	8,25
	Sept. 2021	10,46	0,29	-0,10	0,06	-0,61	-0,36	0,18	0,00	0,01	0,14	0,08	0,41	9,70
	Sept. 2020	10,06	0,32	-0,11	0,26	0,26	0,73	0,20	0,00	0,02	0,01	0,16	0,39	10,46
I	Sept. 2024	10,24	0,41	0,00	-0,20	1,32	1,53	0,37	0,00	0,04	0,00	0,00	0,41	11,34
	Sept. 2023	10,63	0,37	0,00	-0,34	-0,07	-0,04	0,36	0,00	0,01	0,00	0,00	0,37	10,24
	Sept. 2022	12,27	0,40	0,00	-0,31	-1,32	-1,23	0,33	0,00	0,07	0,00	0,00	0,40	10,63
	Sept. 2021	13,06	0,36	0,00	0,07	-0,64	-0,21	0,33	0,00	0,01	0,14	0,00	0,48	12,27
	Sept. 2020	12,32	0,40	0,00	0,32	0,39	1,11	0,35	0,00	0,02	0,01	0,00	0,38	13,06
O	Sept. 2024	8,72	0,35	0,00	-0,17	1,14	1,32	0,32	0,00	0,03	0,00	0,00	0,35	9,66
	Sept. 2023	9,07	0,32	0,00	-0,29	0,05	0,08	0,31	0,00	0,01	0,00	0,00	0,32	8,72
	Sept. 2022	10,48	0,34	0,00	-0,27	-1,17	-1,10	0,28	0,00	0,07	0,00	0,00	0,35	9,07
	Sept. 2021	11,17	0,31	-0,01	0,06	-0,62	-0,26	0,29	0,00	0,01	0,12	0,00	0,42	10,48
	Sept. 2020	10,55	0,34	0,00	0,27	0,32	0,93	0,30	0,00	0,02	0,01	0,00	0,33	11,17
P	Sept. 2024	8,03	0,32	-0,11	-0,16	1,02	1,07	0,18	0,00	0,03	0,00	0,14	0,35	8,75
	Sept. 2023	8,52	0,30	-0,11	-0,27	-0,09	-0,17	0,17	0,00	0,01	0,00	0,17	0,35	8,03
	Sept. 2022	10,05	0,32	-0,12	-0,25	-1,08	-1,13	0,00	0,00	0,20	0,12	0,09	0,41	8,52
	Sept. 2021	10,87	0,30	-0,14	0,06	-0,62	-0,40	0,15	0,00	0,01	0,11	0,16	0,43	10,05
	Sept. 2020	10,49	0,33	-0,15	0,27	0,36	0,81	0,16	0,00	0,02	0,01	0,22	0,41	10,87
PF	Sept. 2024	8,29	0,32	-0,06	-0,16	1,03	1,13	0,23	0,00	0,03	0,00	0,10	0,36	9,08
	Sept. 2023	8,73	0,30	-0,06	-0,27	-0,10	-0,13	0,23	0,00	0,01	0,00	0,12	0,36	8,29
	Sept. 2022	10,24	0,33	-0,07	-0,26	-1,09	-1,09	0,00	0,00	0,26	0,05	0,11	0,42	8,73
	Sept. 2021	11,01	0,30	-0,08	0,06	-0,60	-0,32	0,21	0,00	0,01	0,08	0,14	0,44	10,24
	Sept. 2020	10,55	0,33	-0,08	0,27	0,31	0,83	0,23	0,00	0,02	0,01	0,15	0,41	11,01

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations 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. 2024	56 468	6 705	1,62	1,62	0,00	39,62	8,42
	Sept. 2023	55 444	7 151	1,62	1,62	0,00	42,28	7,75
	Sept. 2022	63 035	7 646	1,62	1,62	0,00	64,75	8,24
	Sept. 2021	85 363	8 755	1,62	1,62	0,00	33,41	9,75
	Sept. 2020	104 095	9 840	1,62	1,62	0,00	55,56	10,58
F	Sept. 2024	6 614	775	1,01	1,01	0,00	39,62	8,53
	Sept. 2023	7 064	905	1,01	1,01	0,00	42,28	7,80
	Sept. 2022	7 912	960	1,02	1,02	0,00	64,75	8,25
	Sept. 2021	8 847	912	1,03	1,03	0,00	33,41	9,70
	Sept. 2020	21 249	2 031	1,03	1,03	0,00	55,56	10,46
I	Sept. 2024	1 054 697	92 978	s. o.	s. o.	0,00	39,62	11,34
	Sept. 2023	1 021 339	99 773	s. o.	s. o.	0,00	42,28	10,24
	Sept. 2022	1 087 576	102 286	s. o.	s. o.	0,00	64,75	10,63
	Sept. 2021	1 141 130	93 006	s. o.	s. o.	0,00	33,41	12,27
	Sept. 2020	700 766	53 669	s. o.	s. o.	0,00	55,56	13,06
O	Sept. 2024	6 114	633	0,04	0,04	0,00	39,62	9,66
	Sept. 2023	5 967	684	0,04	0,04	0,00	42,28	8,72
	Sept. 2022	8 336	919	0,04	0,04	0,00	64,75	9,07
	Sept. 2021	12 324	1 176	0,04	0,04	0,00	33,41	10,48
	Sept. 2020	13 249	1 186	0,04	0,04	0,00	55,56	11,17
P	Sept. 2024	38 536	4 403	1,34	1,34	0,00	39,62	8,75
	Sept. 2023	30 621	3 811	1,34	1,34	0,00	42,28	8,03
	Sept. 2022	30 722	3 606	1,35	1,35	0,00	64,75	8,52
	Sept. 2021	37 929	3 775	1,35	1,35	0,00	33,41	10,05
	Sept. 2020	37 251	3 427	1,37	1,37	0,00	55,56	10,87
PF	Sept. 2024	27 472	3 024	0,72	0,72	0,00	39,62	9,08
	Sept. 2023	23 407	2 822	0,72	0,72	0,00	42,28	8,29
	Sept. 2022	22 432	2 569	0,73	0,73	0,00	64,75	8,73
	Sept. 2021	23 377	2 283	0,72	0,72	0,00	33,41	10,24
	Sept. 2020	11 784	1 070	0,73	0,73	0,00	55,56	11,01

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.

## 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	1,15	58,26	41,74
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,00	49,97	50,03
Série PF	0,40	100,00	s. o.

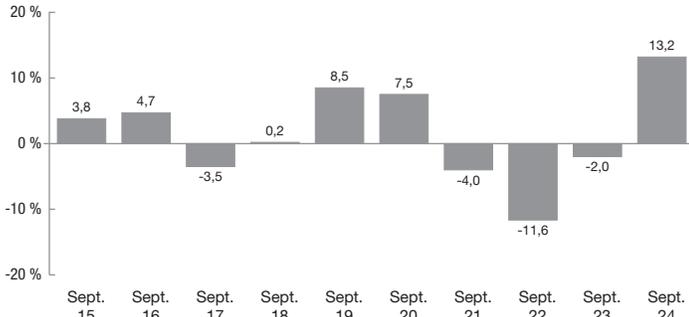
## Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

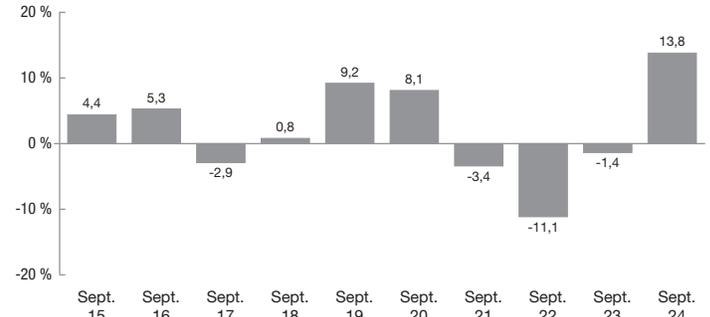
## Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

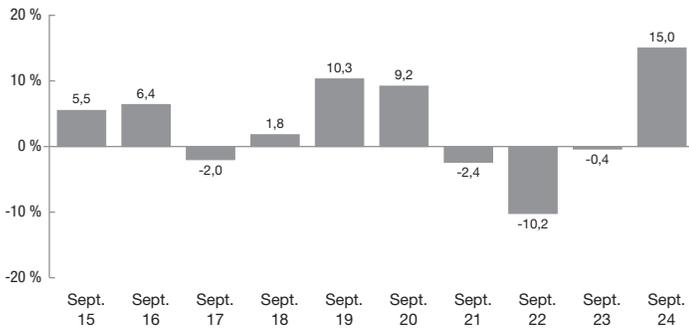
**Série A**



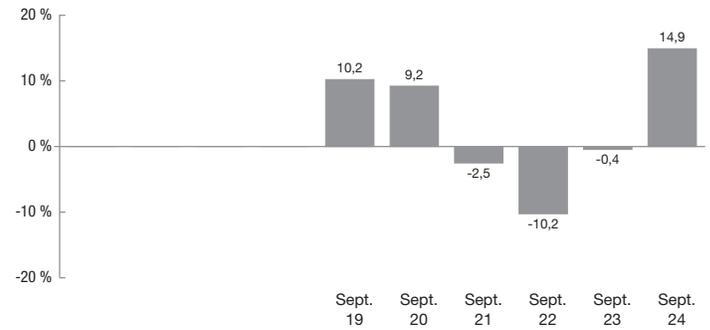
**Série F**



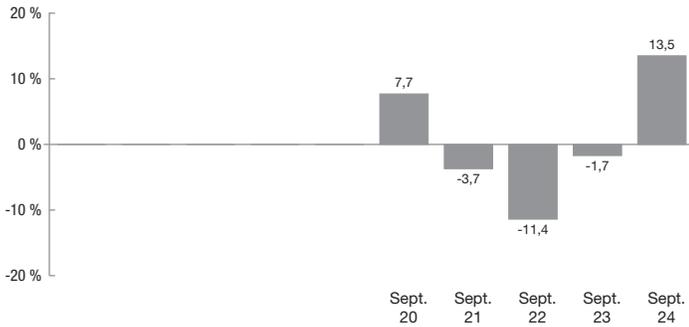
**Série I**



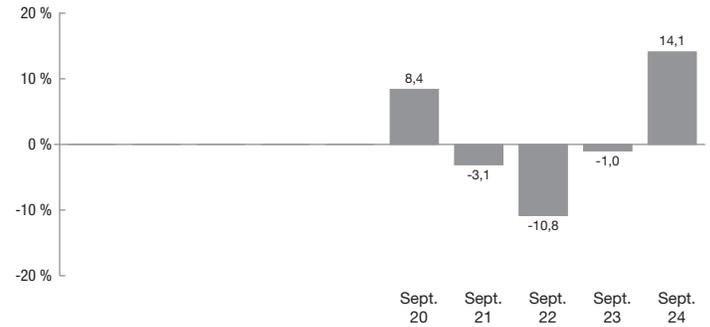
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Rendements annuels composés

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

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

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.

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* (%)
Indice des obligations universelles FTSE Canada	12,9	-0,1	0,6	2,3	**
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série A	13,2	-0,7	0,2	1,4	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série F	13,8	-0,1	0,8	2,0	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	15,0	0,9	1,9	3,1	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série O	14,9	0,9	1,8	s. o.	2,9
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série P	13,5	-0,4	0,5	s. o.	1,8
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série PF	14,1	0,2	1,1	s. o.	2,5

\* 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 : 1,9 %, série P : 2,1 %, série PF : 2,1 %.

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.

### Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 1 189 900 811 \$

Principaux titres	%
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI, série I	9,7
Province d'Ontario, 4,150 %, 2034-06-02	6,9
Financière Sun Life, 2,800 %, taux variable à partir du 2028-11-21, 2033-11-21	4,3
Province d'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	4,1
Province d'Ontario, 1,900 %, 2051-12-02	3,8
Province d'Ontario, 3,750 %, 2032-06-02	3,7
Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 97, 1,400 %, 2031-03-15	2,4
Province de la Saskatchewan, 5,800 %, 2033-09-05	1,8
Province de la Colombie-Britannique, 4,150 %, 2034-06-18	1,8
Bell Canada, série M48, 3,800 %, 2028-08-21	1,6
Banque de Montréal, 3,190 %, 2028-03-01	1,6
La Banque Toronto-Dominion, 5,177 %, taux variable à compter du 2029-04-09, 2034-04-09	1,3
Province d'Ontario, 3,650 %, 2033-06-02	1,3
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 92, 1,750 %, 2030-06-15	1,3
Province de la Colombie-Britannique, 6,350 %, 2031-06-18	1,3
Province d'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,2
Rogers Communications, 4,250 %, 2032-04-15	1,2
Province d'Ontario, 2,700 %, 2029-06-02	1,1
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	1,1
Banque Royale du Canada, 5,228 %, 2030-06-24	1,1
Fairfax Financial Holdings, 4,700 %, 2026-12-16	1,0
Inter Pipeline, série 12, 3,983 %, 2031-11-25	1,0
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 107, 3,550 %, 2032-09-15	1,0
Total	61,1

Répartition sectorielle <sup>(1)</sup>	%
Obligations de sociétés	47,7
Obligations provinciales et de sociétés d'État	35,3
Obligations fédérales	12,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Obligations municipales	1,0
Obligations d'État américaines	0,6
Obligations supranationales	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	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.