

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 Fonds d'actions américaines ER NEI (le « Fonds ») vise à accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant surtout dans des actions ordinaires d'une grande variété de sociétés inscrites à la cote de bourses nord-américaines. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le sous-conseiller en valeurs cherche à créer un portefeuille d'actions à conviction élevée, activement géré, qui est conçu pour battre le marché sur un cycle complet, mais qui mise aussi sur la protection contre les baisses et permet de tirer le meilleur parti du potentiel d'appréciation des marchés haussiers. Plus particulièrement, le sous-conseiller en valeurs s'efforce de repérer des titres de capitaux propres qui, d'après lui, présentent une volatilité fondamentalement plus faible et moins de risques de baisse dans le futur, tout en offrant un équilibre en termes de qualité, de stabilité et de prix raisonnables.

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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions américaines ER NEI s'est établi à 28,6 %, comparativement à un rendement de 36,2 % 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 S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 933 093 515 \$ au 30 septembre 2023 à 1 401 760 622 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 50,23 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 175 261 066 \$, et aux opérations de placement de 293 406 041 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la période, les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont progressé de manière significative en dollars canadiens. Au cours de la première moitié de la période, les banques centrales, suivant l'impulsion donnée par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale »), ont commencé à suspendre leurs hausses de taux, en réitérant leur position selon laquelle les taux resteront élevés sur une période prolongée. En octobre, l'augmentation des rendements des obligations du Trésor, le conflit au Moyen-Orient et la crainte que la vigueur de l'économie américaine ne justifie un nouveau resserrement ont brièvement fait basculer tous les principaux indices boursiers en territoire de correction. Les marchés boursiers mondiaux ont commencé à se redresser alors que les prévisions d'« atterrissage en douceur » de l'économie américaine ont pris de l'ampleur, mais une série de données plus fermes sur l'inflation au premier trimestre de 2024 a modéré les attentes de réduction des taux d'intérêt. La volatilité du marché s'est accrue, alimentée par les signes de faiblesse de l'économie américaine, les inquiétudes croissantes quant au retard pris par la Réserve fédérale dans sa politique monétaire et la réévaluation par les investisseurs des perspectives de bénéfices générés par l'intelligence artificielle (« IA »).

À la fin de la période, les actions mondiales ont atteint des sommets après que la Réserve fédérale a commencé à assouplir sa politique monétaire en réduisant son taux d'intérêt de 0,50 %, un pourcentage plus élevé qu'à l'accoutumée, soulignant ainsi les progrès constants accomplis pour ramener l'inflation au taux annuel cible de 2 % et la nécessité de maintenir la stabilité du marché de l'emploi. Les commentaires positifs de la Réserve fédérale, certaines données économiques rassurantes et l'annonce d'importantes mesures de relance en Chine ont contribué à renforcer l'optimisme des investisseurs. Sur les marchés des actions des sociétés à grande capitalisation, les actions axées sur la croissance et la valeur ont progressé, mais les actions axées sur la croissance ont mieux fait que celles axées sur la valeur sur une base relative. Les titres de sociétés à grande capitalisation ont surpassé ceux de sociétés à petite capitalisation, bien que le rendement de ces deux catégories d'actifs ait augmenté en termes absolus.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le Fonds a progressé en termes absolus, mais a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice S&P 500. La sélection de titres a été défavorable, tandis que la répartition sectorielle a été favorable. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication a particulièrement sapé le rendement, tandis que la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des soins de santé l'a avantaagé.

Les positions dans VeriSign Inc. et Shell PLC et la sous-pondération dans NVIDIA Corp. ont nui au rendement au cours de la période de 12 mois. Les actions de VeriSign ont subi les contrecoups de la faiblesse persistante du marché chinois, tandis que Shell a inscrit un rendement inférieur en raison de la chute des prix du pétrole et de faibles perspectives pour l'économie chinoise, ce qui a affecté la demande. La sous-pondération de NVIDIA a été défavorable malgré des résultats solides aux premier et deuxième trimestres, car les doutes ont refait surface quant au moment où les sociétés technologiques profiteront des dépenses massives dans l'IA.

Broadcom Inc., Oracle Corp. et ServiceNow Inc. ont favorisé le rendement au cours de la période. Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires et le bénéfice ajusté de Broadcom ont dépassé les attentes des analystes, grâce à la hausse du nombre de commandes de puces personnalisées utilisées pour l'IA et le transfert des données. Le cours de l'action d'Oracle a augmenté grâce à l'accélération continue de ses activités infonuagiques et au partenariat multilingue conclu avec Amazon Web Services, ainsi qu'à des résultats solides au troisième trimestre. ServiceNow a annoncé d'importantes ventes d'abonnements au quatrième trimestre, stimulées par ses nouveaux services d'IA générative.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans la société d'ingénierie, d'architecture et de services professionnels connexes Stantec Inc. Compte tenu de sa dépendance à l'égard des infrastructures, des services environnementaux et de l'eau (dont elle tire environ 70 % des revenus), la société devrait suivre une trajectoire de croissance pluriannuelle grâce au financement public et à un mouvement en faveur des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), qui devrait entraîner une croissance d'un peu moins de 10 %. Le sous-conseiller en valeurs considère Stantec comme une des principales entreprises à aider les clients à atteindre les objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies, 60 % de ses revenus bruts (en hausse par rapport à 43 % en 2019) provenant des ODD. Elle a également été le premier cabinet d'architecture et d'ingénierie à obtenir le statut de partenaire acteur de la Décennie des Nations unies pour la restauration des écosystèmes, ayant contribué à restaurer plus de 40 000 acres d'écosystèmes en Amérique du Nord et plus de 1 600 kilomètres de rivières et de ruisseaux à l'échelle mondiale. Pour sa part, l'entreprise a atteint la carboneutralité opérationnelle en 2022.

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 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.

Événements récents

L'économie mondiale se trouve à un moment charnière, une priorité moindre sera accordée à l'inflation pour prioriser plutôt l'équilibre entre croissance et inflation. Les grandes banques centrales, dont la Réserve fédérale, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre, ont commencé à assouplir leur politique monétaire pour éviter un affaiblissement de l'économie. Aux États-Unis, un atterrissage en douceur est attendu, la Réserve fédérale ayant entamé un cycle de réduction des taux d'intérêt. Les tendances en matière de bénéfices s'élargissent, les sociétés non américaines rattrapant leurs homologues américaines. Il est conseillé aux investisseurs de faire preuve de prudence à l'égard des actions à très grande capitalisation et à évaluation élevée, comme celles du groupe des « sept magnifiques », et d'envisager des placements dans des sociétés autres que les sociétés américaines et les sociétés à très grande capitalisation qui présentent des données fondamentales solides. Le ralentissement de l'économie chinoise a eu une incidence sur les marchés mondiaux, entraînant une réduction de la demande intérieure et une augmentation de la concurrence découlant de l'exportation de produits à bas prix. Malgré ces enjeux, un ralentissement incontrôlable de l'économie en Chine semble peu probable. Les prochaines élections américaines peuvent provoquer de l'instabilité sur le marché, mais historiquement, le parti politique du président américain n'a pas d'incidence importante sur les rendements des actions. Les dépenses budgétaires devraient augmenter, ce qui influencera les politiques et la dynamique du marché.

Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que les investisseurs devraient se concentrer sur les sociétés qui allient qualité, stabilité et prix attractifs. Ces sociétés, qui se trouvent souvent dans des secteurs défensifs comme les soins de santé ou dans des secteurs moins défensifs comme les technologies de l'information et les services financiers, peuvent atténuer les risques de ralentissement économique. Les sociétés de qualité dotées de flux de trésorerie disponibles élevés et peu endettées sont mieux placées pour résister aux ralentissements et dégager des rendements élevés dans des environnements changeants.

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

Le 23 octobre 2024, les porteurs de parts du Fonds de dividendes américains NEI ont approuvé la fusion du Fonds de dividendes américains NEI avec le Fonds d'actions américaines ER NEI lors d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts. Cette fusion a pris effet le 15 novembre 2024.

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.

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	59,24	1,05	-1,70	4,31	13,04	16,70	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05	76,14
	Sept. 2023	51,49	0,98	-1,41	1,26	7,93	8,76	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	59,24
	Sept. 2022	54,06	0,85	-1,38	1,44	-3,07	-2,16	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,14	51,49
	Sept. 2021	47,16	0,74	-1,26	7,08	0,18	6,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54,06
	Sept. 2020	44,01	0,77	-1,14	0,03	3,52	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47,16
F	Sept. 2024	40,24	0,71	-0,61	2,93	9,00	12,03	0,00	0,13	0,00	0,04	0,00	0,17	52,17
	Sept. 2023	34,66	0,66	-0,50	0,85	5,45	6,46	0,00	0,10	0,00	0,67	0,00	0,77	40,24
	Sept. 2022	35,98	0,58	-0,49	0,96	-2,75	-1,70	0,00	0,01	0,00	0,09	0,00	0,10	34,66
	Sept. 2021	31,11	0,50	-0,45	4,72	0,15	4,92	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	35,98
	Sept. 2020	28,88	0,50	-0,44	0,02	2,00	2,08	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	31,11
I	Sept. 2024	22,61	0,40	-0,05	1,65	4,97	6,97	0,00	0,32	0,00	0,02	0,00	0,34	29,34
	Sept. 2023	19,41	0,37	-0,05	0,48	2,78	3,58	0,00	0,21	0,00	0,37	0,00	0,58	22,61
	Sept. 2022	20,04	0,31	-0,05	0,54	-1,21	-0,41	0,00	0,13	0,00	0,05	0,00	0,18	19,41
	Sept. 2021	17,34	0,27	-0,04	2,64	0,03	2,90	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	20,04
	Sept. 2020	16,05	0,28	-0,04	0,01	1,37	1,62	0,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,24	17,34
O	Sept. 2024	17,05	0,30	-0,05	1,24	3,80	5,29	0,00	0,21	0,00	0,02	0,00	0,23	22,15
	Sept. 2023	14,66	0,28	-0,04	0,36	2,20	2,80	0,00	0,18	0,00	0,28	0,00	0,46	17,05
	Sept. 2022	15,14	0,24	-0,04	0,41	-0,94	-0,33	0,00	0,10	0,00	0,04	0,00	0,14	14,66
	Sept. 2021	13,11	0,21	-0,04	1,97	0,10	2,24	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	15,14
	Sept. 2020	12,10	0,21	-0,04	0,01	1,01	1,19	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	13,11
P	Sept. 2024	15,17	0,27	-0,40	1,11	3,24	4,22	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	19,53
	Sept. 2023	13,15	0,25	-0,33	0,32	1,99	2,23	0,00	0,00	0,00	0,25	0,00	0,25	15,17
	Sept. 2022	13,78	0,22	-0,32	0,37	-0,87	-0,60	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	13,15
	Sept. 2021	12,00	0,19	-0,30	1,81	0,02	1,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,78
	Sept. 2020	11,18	0,20	-0,27	0,01	0,87	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,00
PF	Sept. 2024	15,74	0,28	-0,21	1,15	3,50	4,72	0,00	0,07	0,00	0,01	0,00	0,08	20,41
	Sept. 2023	13,55	0,26	-0,17	0,33	2,04	2,46	0,00	0,06	0,00	0,26	0,00	0,32	15,74
	Sept. 2022	14,05	0,22	-0,17	0,38	-0,94	-0,51	0,00	0,01	0,00	0,04	0,00	0,05	13,55
	Sept. 2021	12,17	0,19	-0,15	1,84	0,11	1,99	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	14,05
	Sept. 2020	11,29	0,20	-0,14	0,01	0,64	0,71	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	12,17

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 avant renoncements et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ^{(3), (4)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2024	90 941	1 194	2,27	2,27	0,01	28,42	76,14
	Sept. 2023	58 012	979	2,27	2,27	0,01	42,01	59,24
	Sept. 2022	50 115	973	2,28	2,39	0,01	46,05	51,49
	Sept. 2021	58 381	1 080	2,29	2,44	0,01	62,36	54,06
	Sept. 2020	54 038	1 146	2,29	2,45	0,02	42,50	47,16
F	Sept. 2024	21 370	410	1,10	1,10	0,01	28,42	52,17
	Sept. 2023	15 832	393	1,10	1,10	0,01	42,01	40,24
	Sept. 2022	14 443	417	1,11	1,22	0,01	46,05	34,66
	Sept. 2021	10 187	283	1,12	1,27	0,01	62,36	35,98
	Sept. 2020	6 509	209	1,24	1,27	0,02	42,50	31,11
I	Sept. 2024	1 109 729	37 820	s. o.	s. o.	0,01	28,42	29,34
	Sept. 2023	745 148	32 951	s. o.	s. o.	0,01	42,01	22,61
	Sept. 2022	463 128	23 865	s. o.	s. o.	0,01	46,05	19,41
	Sept. 2021	524 275	26 165	s. o.	s. o.	0,01	62,36	20,04
	Sept. 2020	279 289	16 104	s. o.	s. o.	0,02	42,50	17,34
O	Sept. 2024	56 602	2 556	0,04	0,04	0,01	28,42	22,15
	Sept. 2023	41 827	2 454	0,04	0,04	0,01	42,01	17,05
	Sept. 2022	31 378	2 141	0,04	0,04	0,01	46,05	14,66
	Sept. 2021	32 293	2 133	0,04	0,04	0,01	62,36	15,14
	Sept. 2020	25 748	1 963	0,05	0,05	0,02	42,50	13,11
P	Sept. 2024	69 310	3 548	2,06	2,06	0,01	28,42	19,53
	Sept. 2023	35 500	2 341	2,06	2,06	0,01	42,01	15,17
	Sept. 2022	28 983	2 203	2,07	2,07	0,01	46,05	13,15
	Sept. 2021	32 087	2 328	2,07	2,07	0,01	62,36	13,78
	Sept. 2020	24 206	2 017	2,11	2,11	0,02	42,50	12,00
PF	Sept. 2024	53 808	2 636	0,94	0,94	0,01	28,42	20,41
	Sept. 2023	36 775	2 337	0,94	0,94	0,01	42,01	15,74
	Sept. 2022	30 182	2 227	0,94	0,94	0,01	46,05	13,55
	Sept. 2021	29 404	2 092	0,94	0,94	0,01	62,36	14,05
	Sept. 2020	19 649	1 614	0,95	0,95	0,02	42,50	12,17

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 16 avril 2021, le Fonds d'actions américaines NEI a été fusionné avec le Fonds d'actions américaines ER NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	45,24	54,76
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,47	62,53
Série PF	0,60	100,00	s. o.

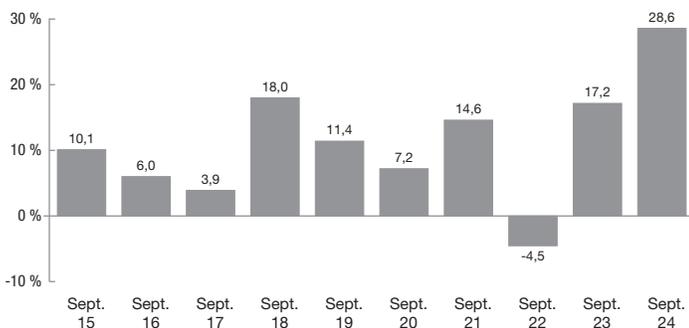
Rendement passé

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.

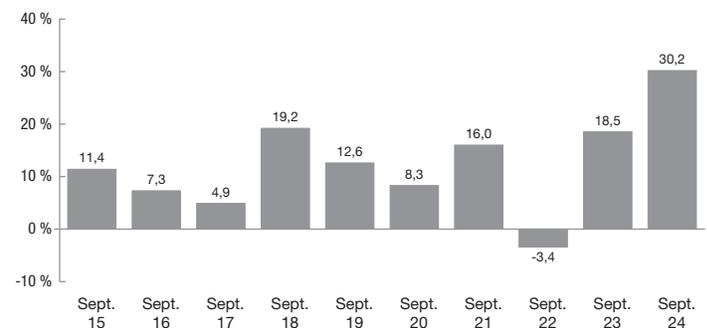
Rendement annuel

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.

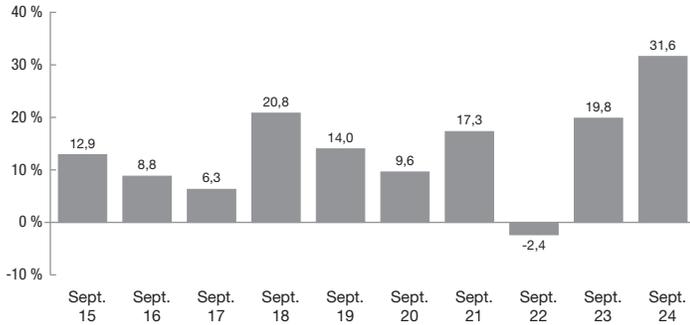
Série A



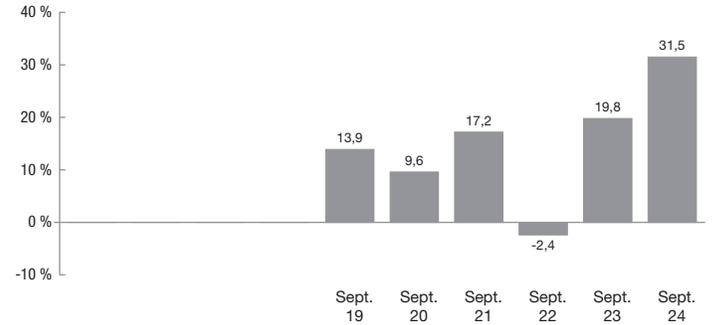
Série F



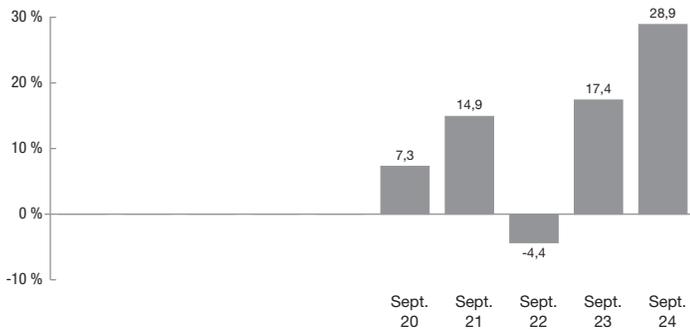
Série I



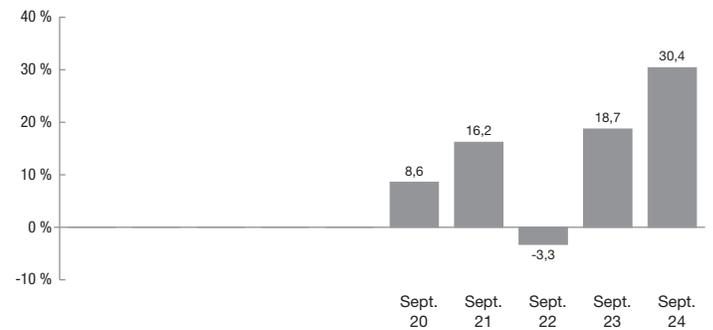
Série O



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 S&P 500 (\$ CA).

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

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice 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 S&P 500 (\$ CA)	36,2	14,3	16,4	15,5	**
Fonds d'actions américaines ER NEI, série A	28,6	12,9	12,1	10,9	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série F	30,2	14,2	13,4	12,2	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série I	31,6	15,5	14,6	13,5	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série O	31,5	15,4	14,6	s. o.	15,0
Fonds d'actions américaines ER NEI, série P	28,9	13,1	12,3	s. o.	12,6
Fonds d'actions américaines ER NEI, série PF	30,4	14,4	13,6	s. o.	13,9

* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

** Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : série O : 15,2 %, série P : 15,6 %, série PF : 15,6 %.

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 pas être considérée comme un conseil en placement.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 1 401 760 622 \$

Principaux titres		Répartition sectorielle	
	%		%
Microsoft	8,6	Technologies de l'information	31,9
Alphabet Inc.	4,7	Services financiers	14,9
Apple	4,6	Soins de santé	13,8
Broadcom	3,8	Services de communication	10,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6	Consommation discrétionnaire	7,0
AbbVie	2,5	Produits industriels	6,8
UnitedHealth Group	2,5	Consommation courante	5,4
Oracle	2,3	Services publics	2,8
Fiserv	2,2	Énergie	2,7
Merck & Co.	2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
NVIDIA	2,0	Immobilier	1,3
Shell	2,0	Matières premières	0,8
American Electric Power Company	2,0	Total	100,0
AutoZone	1,9		
Visa, catégorie A	1,8		
Meta Platforms, catégorie A	1,8		
Automatic Data Processing	1,7		
Coca-Cola Consolidated	1,6		
Intuit	1,6		
Eli Lilly and Company	1,6		
Adobe Systems	1,5		
McKesson	1,5		
Marsh & McLennan Companies	1,4		
Compass Group, CAAÉ	1,4		
Amazon.com	1,3		
Total	61,0		

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