

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

L'objectif de placement du Fonds d'actions canadiennes ER NEI (le « Fonds ») est de maximiser les rendements autant par des dividendes que par la croissance du capital provenant de sociétés canadiennes. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le sous-conseiller en valeurs a recours à une démarche de recherche fondamentale fondée sur un processus ascendant de sélection des actions qui comprend des visites dans les entreprises et des entrevues avec la direction. Le processus de sélection du sous-conseiller en valeurs est axé sur le bon jugement, l'engagement et les compétences de la direction, les rendements passés que la société a procurés aux actionnaires, l'expansion de ses franchises, sa capacité de financement, la valeur de ses titres et ses pratiques en matière de versement des dividendes. Le sous-conseiller en valeurs vise à créer un portefeuille dont la qualité, la valeur et la croissance sont durables, ce qui comprend la croissance des dividendes. Les opérations sur titres sont réduites au minimum afin de limiter les coûts. En outre, le sous-conseiller en valeurs gère les risques et les pondérations sectorielles du portefeuille afin de tenter de réduire la volatilité, d'accroître le revenu, de maintenir la diversification et de garantir un revenu constant. Il analyse également les tendances économiques, financières, politiques et de consommation pour l'aider à déterminer les secteurs et les industries les plus intéressants.

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 canadiennes ER NEI s'est établi à 19,8 %, comparativement à un rendement de 26,7 % 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 composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 725 912 385 \$ au 30 septembre 2023 à 885 839 891 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 22,03 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 2 117 687 \$, et aux opérations de placement de 157 809 819 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours des douze derniers mois, les marchés boursiers ont été vigoureux dans tous les secteurs, les données économiques continuant d'étayer la thèse d'un « atterrissage en douceur » (plutôt que d'une récession). Bien que les placements à forte croissance aient continué de mieux faire que le marché, il en a été de même pour les placements procycliques qui avaient fait du surplace au début de 2023.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le manque d'exposition du Fonds à des entreprises à croissance élevée, comme Shopify Inc., la sous-pondération du secteur des services financiers et la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont été les principaux facteurs qui ont nui au rendement relatif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des services de communication. Parmi les sociétés ayant le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons CCL Industries Inc., la Banque Royale du Canada et Les Compagnies Loblaw limitée. Les sociétés ayant le plus nui au rendement ont été Magna International Inc., Nutrien Ltd. et TELUS International (CDA) Inc.

Changements dans le portefeuille

Une nouvelle position dans Tourmaline Oil Corp., un producteur de gaz naturel situé en Alberta, a été ajoutée au Fonds. Le sous-conseiller en valeurs suit Tourmaline depuis plusieurs années et apprécie la solide capacité opérationnelle et les stratégies de déploiement de capitaux de son équipe de direction. La société a très peu de dettes et a récemment fait l'acquisition d'un plus petit producteur de gaz naturel à un prix attrayant. Les prix du gaz naturel ont été très faibles en 2024 en raison de la météo clémente du début de l'année, ce qui a fait chuter l'évaluation de Tourmaline.

Le sous-conseiller en valeurs a également ouvert une position dans Franco-Nevada Corp, société d'approvisionnement continu en or et de métaux précieux. Elle tire ses bénéfices et ses revenus de l'achat de droits d'approvisionnement en produits de base des mines en production. Fait rare, la société a trébuché à la fin de l'année 2023, lorsque le projet minier important dans lequel elle détenait une importante participation (Cobre Panama) a été soudainement fermé en raison des troubles politiques au Panama, ce qui a considérablement affaibli le cours de l'action de la société. Même si le sous-conseiller en valeurs reconnaît que l'échec du projet minier Cobre Panama est très probable, il est d'avis que le cours des actions de Franco-Nevada prend pleinement en compte l'échec de ce projet minier.

Le Fonds a ouvert une position dans BRP Inc., un fabricant mondial de véhicules récréatifs, au cours de la période. L'entreprise connaît une croissance à long terme et s'est emparée des parts de marché de ses concurrents pendant des années. Elle a également été avantagée entre 2020 et 2022, lorsque l'intérêt pour les sports de plein air s'est accru, mais la hausse de la demande a pris fin depuis, et l'ensemble du secteur des véhicules récréatifs connaît une forte normalisation de la demande. Bien que le moment où la demande pourrait se stabiliser et commencer à croître soit peu prévisible, le sous-conseiller en valeurs est rassuré de voir que BRP a prouvé qu'elle savait innover dans son secteur, qu'elle maintient un bilan solide et qu'elle est positionnée pour continuer à faire fructifier son capital à des taux intéressants au fil du temps, comme elle l'a fait dans le passé.

Bien que le sous conseiller en valeurs considère Mines Agnico Eagle Ltée comme un producteur aurifère de grande qualité, il estime que Franco-Nevada est un placement dans une société de métaux précieux de meilleure qualité. Franco-Nevada détient un solde de liquidités net, n'est pas exposée au risque lié aux dépenses d'investissement et, de l'avis du sous conseiller en valeurs, a de meilleurs antécédents à long terme en matière de déploiement de capitaux. Le sous-conseiller en valeurs a choisi d'améliorer la qualité de la stratégie en remplaçant les positions dans Agnico Eagle par des positions dans Franco-Nevada.

La position dans Alphabet Inc. a été liquidée en raison de l'incertitude entourant la forme que pourrait prendre Google à l'avenir en raison d'éventuelles décisions antitrust. Le produit a été affecté à une nouvelle position dans AutoZone Inc.

Depuis des années, la Banque de Nouvelle-Écosse est confrontée à une croissance anémique et à un redimensionnement de son portefeuille d'actifs (dont plusieurs produisent des rendements inférieurs à son propre coût du capital). Le sous-conseiller en valeurs a hésité à vendre la position relativement minime dans la Banque de Nouvelle-Écosse jusqu'à la fin de 2023, car il estimait que l'opinion à l'égard de la société était trop négative. Toutefois, comme d'autres occasions se sont présentées et que le cours de l'action de la Banque de Nouvelle-Écosse a remonté, le produit de la vente a été réinvesti dans d'autres titres, notamment ceux de la Financière Sun Life Inc. et de la Banque Toronto-Dominion.

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 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 a été jugée admissible à des fins de placement par le Fonds.

Événements récents

Les tendances économiques observées au Canada au cours des 18 derniers mois se poursuivent. L'économie ralentit, mais les moyennes sont trompeuses. Si vous êtes un producteur canadien de cuivre ou d'or, vous bénéficiez toujours de flux de trésorerie et d'une croissance des bénéfices record. Si par contre vous vendez des biens de consommation discrétionnaire au Canada, il est probable que votre croissance a été décevante pendant la majeure partie des deux dernières années. Le sous-conseiller en valeurs voit des thèmes similaires dans le Fonds et continue de prendre des risques mesurés dans toutes les parties du marché, misant d'une part sur des placements dans des secteurs traditionnellement stables (qui ne le sont plus autant) ou sur l'acquisition de titres de sociétés sensibles à l'économie qui sont déjà aux prises avec des conditions semblables à celles d'une récession.

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 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	9 100	4 180

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	25,53	0,82	-0,65	1,39	3,22	4,78	0,00	0,16	0,00	1,16	0,00	1,32	29,04
	Sept. 2023	25,14	0,78	-0,64	1,74	-0,25	1,63	0,00	0,07	0,00	1,08	0,00	1,15	25,53
	Sept. 2022	24,71	0,68	-0,65	2,02	-1,30	0,75	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	25,14
	Sept. 2021	18,73	0,61	-0,56	0,74	5,61	6,40	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	24,71
	Sept. 2020	20,60	0,66	-0,48	0,33	-2,17	-1,66	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	18,73
F	Sept. 2024	12,43	0,40	-0,16	0,67	1,62	2,53	0,00	0,22	0,00	0,57	0,00	0,79	14,14
	Sept. 2023	12,22	0,38	-0,16	0,84	-0,18	0,88	0,00	0,17	0,00	0,53	0,00	0,70	12,43
	Sept. 2022	12,01	0,34	-0,16	0,98	-1,43	-0,27	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	12,22
	Sept. 2021	9,10	0,30	-0,14	0,36	2,69	3,21	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	12,01
	Sept. 2020	10,09	0,32	-0,12	0,16	-1,06	-0,70	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	9,10
I	Sept. 2024	33,87	1,08	-0,01	1,83	4,41	7,31	0,09	0,94	0,00	1,55	0,00	2,58	38,52
	Sept. 2023	33,57	1,03	-0,02	2,29	-0,39	2,91	0,08	1,00	0,00	1,45	0,00	2,53	33,87
	Sept. 2022	32,86	0,91	-0,01	2,68	-1,95	1,63	0,00	0,73	0,00	0,00	0,00	0,73	33,57
	Sept. 2021	24,74	0,80	-0,01	0,99	6,46	8,24	0,00	0,74	0,00	0,00	0,00	0,74	32,86
	Sept. 2020	27,00	0,87	-0,01	0,43	-2,56	-1,27	0,01	0,69	0,00	0,00	0,00	0,70	24,74
O	Sept. 2024	12,13	0,39	-0,01	0,65	1,46	2,49	0,03	0,33	0,00	0,55	0,00	0,91	13,81
	Sept. 2023	11,96	0,37	-0,01	0,82	-0,21	0,97	0,02	0,30	0,00	0,52	0,00	0,84	12,13
	Sept. 2022	11,77	0,33	-0,01	0,96	-0,88	0,40	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	11,96
	Sept. 2021	8,86	0,29	-0,01	0,35	2,62	3,25	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	11,77
	Sept. 2020	9,61	0,31	-0,01	0,15	-0,91	-0,46	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	8,86
P	Sept. 2024	12,89	0,41	-0,29	0,70	1,66	2,48	0,00	0,12	0,00	0,59	0,00	0,71	14,66
	Sept. 2023	12,70	0,40	-0,28	0,88	-0,18	0,82	0,00	0,08	0,00	0,55	0,00	0,63	12,89
	Sept. 2022	12,48	0,35	-0,29	1,02	-0,76	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	12,70
	Sept. 2021	9,45	0,31	-0,25	0,37	2,67	3,10	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	12,48
	Sept. 2020	10,35	0,34	-0,21	0,16	-1,14	-0,85	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	9,45
PF	Sept. 2024	13,03	0,42	-0,14	0,71	1,75	2,74	0,00	0,25	0,00	0,59	0,00	0,84	14,85
	Sept. 2023	12,84	0,40	-0,14	0,88	-0,24	0,90	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	13,03
	Sept. 2022	12,60	0,35	-0,14	1,03	-0,99	0,25	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	12,84
	Sept. 2021	9,52	0,31	-0,12	0,38	2,70	3,27	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,60
	Sept. 2020	10,42	0,34	-0,10	0,17	-1,24	-0,83	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	9,52

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 renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2024	203 965	7 024	2,42	2,42	0,02	19,61	29,04
	Sept. 2023	206 782	8 101	2,42	2,42	0,03	24,13	25,53
	Sept. 2022	216 509	8 612	2,42	2,42	0,03	20,63	25,14
	Sept. 2021	251 966	10 197	2,42	2,42	0,04	32,98	24,71
	Sept. 2020	233 384	12 458	2,44	2,44	0,05	37,22	18,73
F	Sept. 2024	24 564	1 737	1,20	1,20	0,02	19,61	14,14
	Sept. 2023	21 969	1 768	1,20	1,20	0,03	24,13	12,43
	Sept. 2022	20 206	1 653	1,19	1,19	0,03	20,63	12,22
	Sept. 2021	10 873	905	1,20	1,20	0,04	32,98	12,01
	Sept. 2020	9 805	1 077	1,21	1,21	0,05	37,22	9,10
I	Sept. 2024	469 777	12 195	s. o.	s. o.	0,02	19,61	38,52
	Sept. 2023	350 676	10 353	s. o.	s. o.	0,03	24,13	33,87
	Sept. 2022	367 621	10 952	s. o.	s. o.	0,03	20,63	33,57
	Sept. 2021	382 305	11 633	s. o.	s. o.	0,04	32,98	32,86
	Sept. 2020	220 654	8 917	s. o.	s. o.	0,05	37,22	24,74
O	Sept. 2024	12 669	918	0,04	0,04	0,02	19,61	13,81
	Sept. 2023	12 136	1 000	0,04	0,04	0,03	24,13	12,13
	Sept. 2022	10 890	910	0,04	0,04	0,03	20,63	11,96
	Sept. 2021	10 330	878	0,05	0,05	0,04	32,98	11,77
	Sept. 2020	8 955	1 011	0,05	0,05	0,05	37,22	8,86
P	Sept. 2024	116 754	7 963	2,11	2,11	0,02	19,61	14,66
	Sept. 2023	95 462	7 407	2,11	2,11	0,03	24,13	12,89
	Sept. 2022	94 135	7 412	2,11	2,11	0,03	20,63	12,70
	Sept. 2021	97 463	7 811	2,11	2,11	0,04	32,98	12,48
	Sept. 2020	70 096	7 420	2,16	2,16	0,05	37,22	9,45
PF	Sept. 2024	58 111	3 914	0,99	0,99	0,02	19,61	14,85
	Sept. 2023	38 888	2 984	0,99	0,99	0,03	24,13	13,03
	Sept. 2022	32 667	2 544	0,99	0,99	0,03	20,63	12,84
	Sept. 2021	27 491	2 181	0,99	0,99	0,04	32,98	12,60
	Sept. 2020	21 107	2 217	1,01	1,01	0,05	37,22	9,52

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.

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

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	50,01	49,99
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,35	60,65
Série PF	0,65	100,00	s. o.

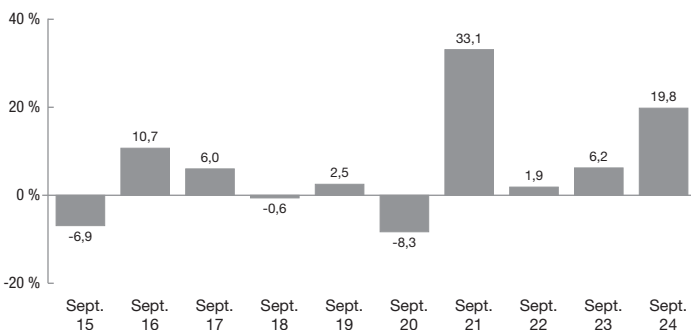
Rendement passé

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

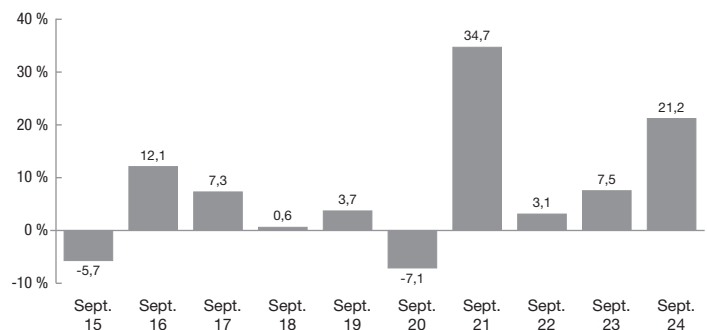
Rendement annuel

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

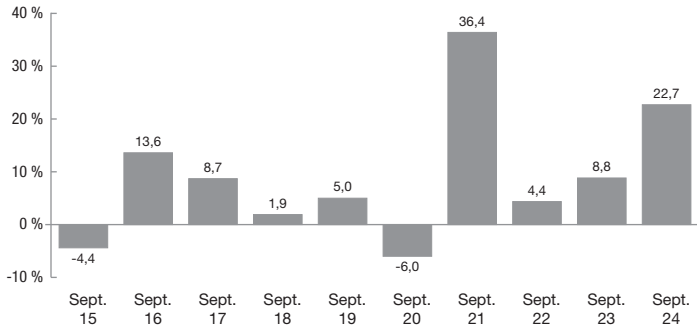
Série A



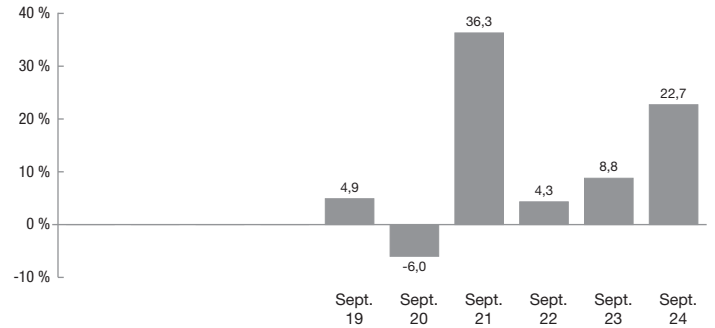
Série F



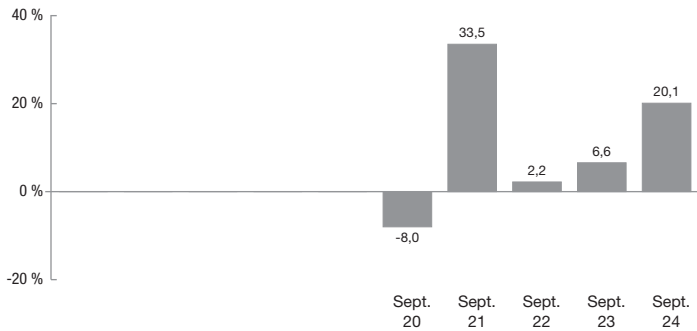
Série I



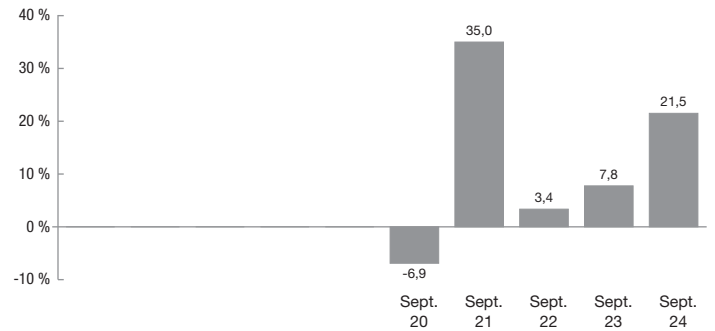
Série O



Série P



Série PF



Rendements annuels composés

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

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

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.

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 composé S&P/TSX (rendement total)	26,7	9,5	10,9	8,1	**
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série A	19,8	9,0	9,6	5,8	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série F	21,2	10,4	11,0	7,1	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I	22,7	11,7	12,3	8,5	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série O	22,7	11,6	12,3	s. o.	10,2
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série P	20,1	9,4	10,0	s. o.	10,1
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série PF	21,5	10,6	11,2	s. o.	11,4

* 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 : 9,7 %, série P : 11,5 %, série PF : 11,5 %.

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 : 885 839 891 \$

Principaux titres	%	Répartition sectorielle	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3	Services financiers	24,7
CCL Industries, catégorie B	5,5	Énergie	13,3
Financière Sun Life	4,5	Produits industriels	13,2
Intact Corporation financière	4,4	Consommation discrétionnaire	9,0
Banque Royale du Canada	4,2	Matières premières	9,0
Enbridge	4,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3
CGI, catégorie A	4,0	Services publics	7,1
Québecor, catégorie B	3,7	Consommation courante	6,4
La Banque Toronto-Dominion	3,5	Technologies de l'information	4,0
iA Groupe Financier	3,3	Services de communication	3,7
Industries Toromont	3,3	Soins de santé	2,3
Les Compagnies Loblaw limitée	3,0	Total	100,0
Fortis	3,0		
UnitedHealth Group	2,3		
Finning International	2,2		
ARC Resources	2,2		
Emera	2,2		
RB Global	2,2		
La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	2,1		
Tourmaline Oil	2,1		
Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	2,0		
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0		
Franco-Nevada	2,0		
TFI International	1,9		
AltaGas	1,9		
Total	78,9		

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