

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

### Au 30 septembre 2022

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 NordOuest & Éthiques 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.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de procurer un revenu courant élevé tout en préservant le capital. Il investit principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations et d'autres titres obligataires de sociétés mondiales qui présentent un rendement élevé et un risque élevé, et il peut également investir dans d'autres placements à revenu fixe dotés de caractéristiques semblables. La plupart des placements sont cotés BBB- et moins par Standard and Poor's ou Fitch, et Baa3 ou moins par Moody's ou ont obtenu une cote équivalente d'un autre service reconnu d'évaluation des obligations. Le Fonds peut aussi investir dans des titres non cotés, dans des placements dans des sociétés en défaut au moment de l'achat, ainsi que dans des placements libellés en devises de pays des marchés émergents.

Le Fonds devrait investir au moins 80 % de son actif net dans des obligations de sociétés productives de revenu et à rendement élevé, sauf lorsqu'il prend temporairement des positions défensives.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans la section A du prospectus simplifié.

### 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 moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à 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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI s'est établi à -15,0 %, comparativement à un rendement de -14,7 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 288 713 873 \$ au 30 septembre 2021 à 277 675 277 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 3,82 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 31 719 882 \$, et aux opérations de placement de -42 758 478 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

La série de pertes trimestrielles générées par les obligations à rendement élevé qui a sévi pendant cette année marquée par les tensions géopolitiques, la position ferme adoptée par la Réserve fédérale et la crainte d'une récession s'est poursuivie au cours du troisième trimestre. Au troisième trimestre, les rendements ont grimpé bien au-delà de 9 % alors que la Réserve fédérale a relevé ses taux à un niveau jamais vu depuis le début de 2008. Cette situation a provoqué une accalmie sur les marchés financiers, ralentissant le rythme des émissions et provoquant des sorties de fonds de particuliers.

Au troisième trimestre, les défauts de paiement ont totalisé 23,4 milliards de dollars américains, en hausse par rapport à 10,4 milliards de dollars américains au trimestre précédent. Bien qu'il s'agisse du montant le plus élevé cette année, il reste bien inférieur au record établi au deuxième trimestre de 2020, soit 80,3 milliards de dollars américains. Selon Moody's, les taux de défaut sur douze mois ont augmenté, le taux actuel s'établissant à 2,2 %. On s'attend à ce qu'il augmente à 3,80 % au cours des 12 prochains mois. Le sous-conseiller en valeurs demeure convaincu que les taux de défaut seront plus près de 2,5 % d'ici la fin de 2022, mais il entrevoit une hausse à l'approche de 2023.

Le rendement du Fonds a dépassé celui de l'indice au cours de l'exercice clos en septembre. La sélection de titres a eu une incidence positive sur les rendements en raison des positions surpondérées dans Bausch Health, Veon Holdings, Diamond Sports Group, Ligado Networks LLC, et Endo Finance. Ce résultat a été quelque peu annulé par le rendement inférieur découlant de la surpondération dans GAP Inc., Ardagh, NCR Corporation et TMS International. La répartition sectorielle a permis de dégager un rendement supérieur en raison de la sous-pondération dans les titres des secteurs des communications et de la consommation non cyclique. Toutefois, ce résultat a été quelque peu neutralisé par la surpondération dans les secteurs des banques et du courtage, des gestionnaires d'actifs et du change.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs estime que la croissance économique ralentit rapidement et que la probabilité d'une récession a fortement augmenté, mais au début de ce cycle, les obligations à rendement élevé reposent sur des données fondamentales plus que solides. Les évaluations semblent nettement plus basses sur la base du rendement, ce qui ne peut être ignoré, même si les écarts de taux ont été plus élevés au fil des ans. Des rendements de l'ordre de 10 % génèrent un revenu mensuel important. Cela dit, les évaluations à ces niveaux créent un catalyseur pour des rendements à long terme attrayants. Compte tenu du nombre important d'émissions observé au cours des deux dernières années et de la très faible quantité de titres de créances arrivant à échéance, le sous-conseiller en valeurs est convaincu que les défauts de paiement resteront inférieurs aux moyennes à long terme ou s'en rapprocheront.

En ce qui concerne la constitution du portefeuille, la plus grande préoccupation concerne l'inflation et son incidence sur les entreprises, en particulier les émetteurs qui ont une dette importante à taux variable. Le Fonds détient des positions dans des sociétés émettrices qui ont une meilleure capacité à maintenir leurs marges dans ce contexte inflationniste. Bien que les marchés évoluent en dents de scie et que les conditions inflationnistes soient dominantes, le contexte fondamental positif des obligations à haut rendement et les rendements plus élevés constituent des assises prometteuses pour de bons rendements à long terme. Le sous-conseiller en valeurs cherche toujours à augmenter la durée, car il estime que les taux sont proches de leurs sommets cette année. Il continuera d'augmenter l'exposition aux obligations cotées BB et B.

Le sous-conseiller en valeurs continuera d'intégrer davantage à sa recherche fondamentale les initiatives dynamiques en matière de facteurs environnementaux, sociaux, et de gouvernance (ESG) et en matière de science des données. Ces initiatives représentent l'évolution continue de son processus de placement à haut rendement. Ces outils exclusifs leur ont permis de tester les préférences de placement et ont mis en évidence des occasions de placement tout en augmentant l'efficacité de l'équipe de la composante à haut rendement. Grâce à l'utilisation des cotes ESG internes, il a amélioré l'exposition globale du Fonds à ces facteurs. En outre, il continue de se concentrer sur la réduction de l'empreinte carbone globale du Fonds.

Le 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 0,75 % à 0,65 % pour la série F et de 0,50 % à 0,40 % pour la série PF.

### Opérations entre apparentés

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

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

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

Les parts du Fonds sont placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et d'administration 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. 2022	6,63	0,37	-0,12	-0,35	-0,83	-0,93	0,23	0,02	0,00	0,00	0,15	0,40	5,27
	Sept. 2021	6,49	0,36	-0,13	0,12	0,21	0,56	0,23	0,00	0,00	0,00	0,18	0,41	6,63
	Sept. 2020	6,84	0,41	-0,13	0,17	-0,41	0,04	0,28	0,00	0,00	0,00	0,13	0,41	6,49
	Sept. 2019	7,04	0,44	-0,14	-0,13	-0,01	0,16	0,31	0,00	0,00	0,00	0,10	0,41	6,84
	Sept. 2018	7,39	0,48	-0,14	-0,27	-0,09	-0,02	0,34	0,00	0,00	0,00	0,01	0,35	7,04
F	Sept. 2022	6,36	0,36	-0,06	-0,33	-0,85	-0,88	0,28	0,02	0,00	0,00	0,08	0,38	5,12
	Sept. 2021	6,16	0,34	-0,06	0,11	0,23	0,62	0,28	0,00	0,00	0,00	0,10	0,38	6,36
	Sept. 2020	6,43	0,39	-0,06	0,16	-0,38	0,11	0,33	0,00	0,00	0,00	0,05	0,38	6,16
	Sept. 2019	6,53	0,41	-0,06	-0,12	-0,17	0,06	0,35	0,00	0,00	0,00	0,02	0,37	6,43
	Sept. 2018	7,02	0,44	-0,07	-0,25	-0,07	0,05	0,37	0,00	0,00	0,00	0,17	0,54	6,53
I	Sept. 2022	8,17	0,46	0,00	-0,43	-1,12	-1,09	0,40	0,02	0,00	0,00	0,00	0,42	6,69
	Sept. 2021	7,77	0,43	0,00	0,15	0,22	0,80	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	8,17
	Sept. 2020	8,02	0,48	0,00	0,21	-0,18	0,51	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,46	7,77
	Sept. 2019	8,13	0,51	0,00	-0,15	0,02	0,38	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	8,02
	Sept. 2018	8,50	0,55	0,00	-0,31	-0,08	0,16	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,53	8,13
O	Sept. 2022	10,24	0,57	-0,01	-0,54	-1,34	-1,32	0,64	0,04	0,00	0,00	0,00	0,68	8,26
	Sept. 2021	9,61	0,54	-0,01	0,18	0,31	1,02	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	10,24
	Sept. 2020	9,93	0,59	-0,01	0,26	-0,56	0,28	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	9,61
	Sept. 2019	10,04	0,63	-0,01	-0,19	0,09	0,52	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	9,93
	Sept. 2018	10,00	0,20	0,00	-0,38	0,38	0,20	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	10,04
T <sup>(5)</sup>	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	7,30	0,15	-0,04	-0,14	-0,21	-0,24	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00
	Sept. 2018	8,03	0,50	-0,15	-0,29	-0,08	-0,02	0,35	0,00	0,00	0,00	0,37	0,72	7,30
P	Sept. 2022	9,94	0,54	-0,15	-0,52	-1,25	-1,38	0,36	0,03	0,00	0,00	0,20	0,59	7,94
	Sept. 2021	9,69	0,53	-0,16	0,18	0,30	0,85	0,37	0,00	0,00	0,00	0,23	0,60	9,94
	Sept. 2020	10,16	0,62	-0,16	0,26	-0,60	0,12	0,46	0,00	0,00	0,00	0,14	0,60	9,69
	Sept. 2019	10,00	0,52	-0,14	-0,20	0,80	0,98	0,39	0,00	0,00	0,00	0,09	0,48	10,16
PF	Sept. 2022	10,20	0,57	-0,06	-0,54	-1,32	-1,35	0,47	0,03	0,00	0,00	0,11	0,61	8,23
	Sept. 2021	9,85	0,54	-0,07	0,18	0,25	0,90	0,47	0,00	0,00	0,00	0,15	0,62	10,20
	Sept. 2020	10,25	0,61	-0,07	0,26	-0,60	0,20	0,54	0,00	0,00	0,00	0,07	0,61	9,85
	Sept. 2019	10,00	0,52	-0,06	-0,20	0,83	1,09	0,47	0,00	0,00	0,00	0,01	0,48	10,25

1) Toutes les données par part présentées en 2022 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2022.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

5) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant 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. 2022	24 998,69	4 740,61	2,00	2,00	0,00	27,28	5,27
	Sept. 2021	37 802,84	5 705,62	2,01	2,01	0,00	71,29	6,63
	Sept. 2020	45 070,72	6 942,61	2,02	2,02	0,00	75,68	6,49
	Sept. 2019	55 595,46	8 124,18	2,00	2,00	0,00	36,77	6,84
	Sept. 2018	73 053,07	10 381,40	2,00	2,00	0,00	43,90	7,04
F	Sept. 2022	10 558,74	2 062,41	1,01	1,09	0,00	27,28	5,12
	Sept. 2021	11 236,16	1 767,46	1,02	1,13	0,00	71,29	6,36
	Sept. 2020	15 670,38	2 542,95	1,02	1,13	0,00	75,68	6,16
	Sept. 2019	17 858,19	2 778,76	1,01	1,12	0,00	36,77	6,43
	Sept. 2018	36 729,47	5 621,21	1,09	1,12	0,00	43,90	6,53
I	Sept. 2022	224 783,47	33 602,29	s. o.	s. o.	0,00	27,28	6,69
	Sept. 2021	215 551,83	26 397,60	s. o.	s. o.	0,00	71,29	8,17
	Sept. 2020	174 185,39	22 408,85	s. o.	s. o.	0,00	75,68	7,77
	Sept. 2019	116 363,81	14 508,67	s. o.	s. o.	0,00	36,77	8,02
	Sept. 2018	129 312,09	15 914,07	s. o.	s. o.	0,00	43,90	8,13
O	Sept. 2022	1,06	0,13	0,06	0,06	0,00	27,28	8,26
	Sept. 2021	1,22	0,12	0,06	0,06	0,00	71,29	10,24
	Sept. 2020	1,11	0,12	0,06	0,06	0,00	75,68	9,61
	Sept. 2019	1,07	0,11	0,06	0,06	0,00	36,77	9,93
	Sept. 2018	1,02	0,10	0,06	0,06	0,00	43,90	10,04
T <sup>(4)</sup>	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2018	7 491,37	1 025,84	1,99	1,99	0,00	43,90	7,30
P	Sept. 2022	6 121,30	770,96	1,59	1,59	0,00	27,28	7,94
	Sept. 2021	9 193,57	925,22	1,59	1,59	0,00	71,29	9,94
	Sept. 2020	8 304,67	857,10	1,62	1,62	0,00	75,68	9,69
	Sept. 2019	7 918,52	779,26	1,66	1,66	0,00	36,77	10,16
PF	Sept. 2022	11 212,01	1 362,61	0,68	0,76	0,00	27,28	8,23
	Sept. 2021	14 928,26	1 464,26	0,67	0,78	0,00	71,29	10,20
	Sept. 2020	10 214,50	1 037,15	0,68	0,79	0,00	75,68	9,85
	Sept. 2019	9 945,59	970,73	0,69	0,80	0,00	36,77	10,25

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

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

4) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## Frais de gestion

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

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

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

	Frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,50	60,86	39,14
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,25	40,00	60,00
Série PF	0,40	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 0,75 % à 0,65 % pour la série F et de 0,50 % à 0,40 % pour la série PF.

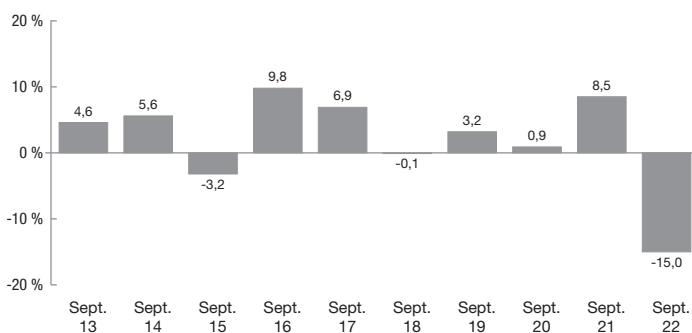
## Rendement passé

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.

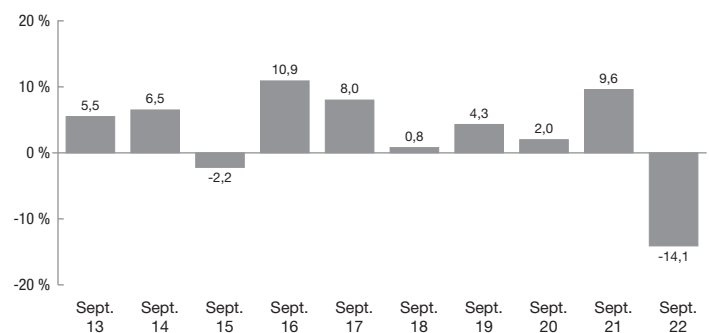
### Rendement annuel

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.

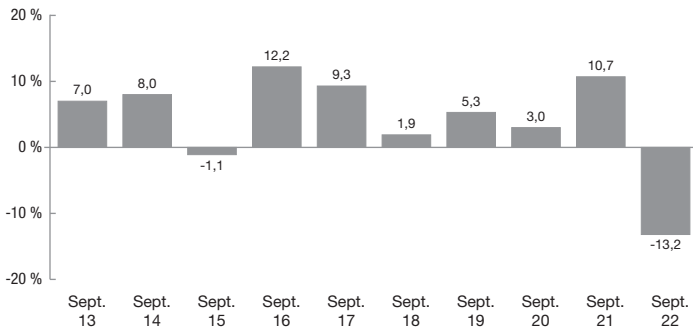
**Série A**



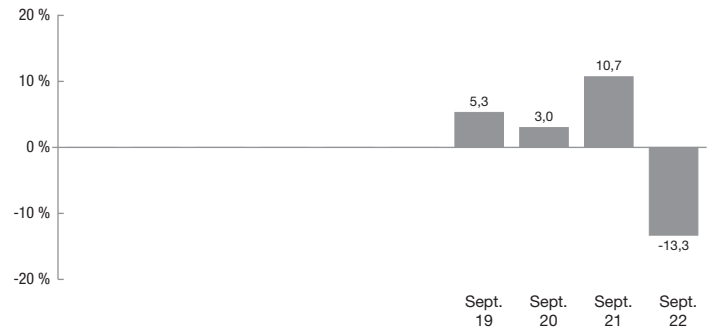
**Série F**



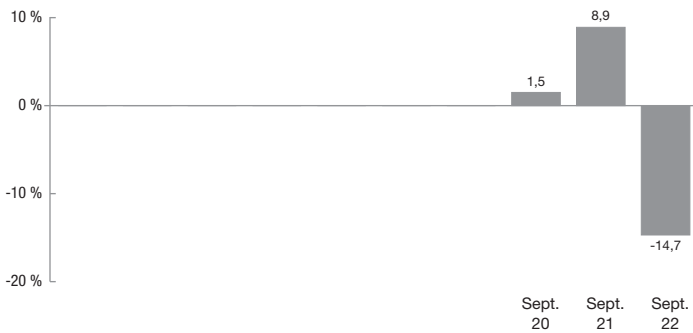
**Série I**



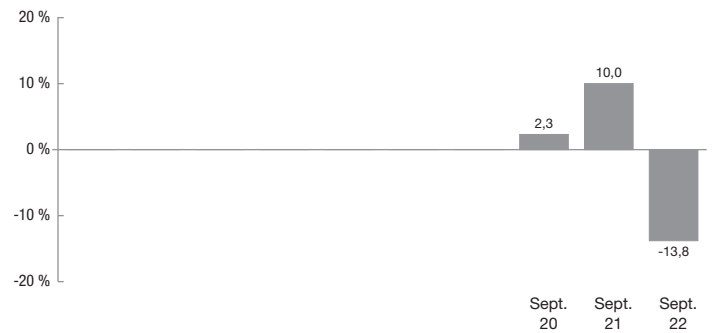
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 16 avril 2021. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.



## 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 Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

L'indice Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap est une version limitée de l'indice phare des obligations de sociétés américaines à rendement élevé qui couvre le marché des obligations de sociétés à taux fixe et à rendement élevé libellées en dollars américains. Les titres sont classés comme des titres à rendement élevé si la note moyenne des agences Moody's, Fitch et S&P est Ba1/BB+/BB+ ou inférieure. Les obligations d'émetteurs dont le niveau de risque est propre aux marchés émergents, selon la définition des marchés émergents des indices, sont exclues. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA)	-14,7	-1,2	0,8	3,6	**
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série A	-15,0	-2,3	-0,8	1,9	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série F	-14,1	-1,4	0,2	2,9	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	-13,2	-0,4	1,2	4,1	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série O	-13,3	-0,4	s. o.	s. o.	1,4
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série P	-14,7	-1,9	s. o.	s. o.	0,1
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série PF	-13,8	-1,0	s. o.	s. o.	1,1

\* 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 : 0,9 %, Série P : 1,1 %, Série PF : 1,1 %.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

Valeur liquidative totale : 277 675 277 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4	Revenu fixe		100,4
	Voya Financial, 5,650 %, taux variable à compter du 2023-05-15, 2053-05-15	1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,4
2			Actions		0,1
3	HCA Healthcare, 3,500 %, 2030-09-01	1,2	Autres		-4,9
	DIRECTV Holdings, placement privé, série 144A, 5,875 %, 2027-08-15	1,1	Total		100,0
4					
5	NRG Energy, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2032-02-15	1,0			
	CCO Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2030-03-01	1,0			
6					
7	Ladder Capital Finance Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2029-06-15	1,0			
	Tenet Healthcare, placement privé, série 144A, 6,125 %, 2028-10-01	1,0			
8					
9	Jazz Securities, placement privé, série 144A, 4,375 %, 2029-01-15	0,9			
	Kinetik Holdings, placement privé, série 144A, 5,875 %, 2030-06-15	0,9			
10					
11	Aethon United Finance, placement privé, série 144A, 8,250 %, 2026-02-15	0,9			
	NCR, placement privé, série 144A, 5,125 %, 2029-04-15	0,9			
12					
13	Ford Motor Credit Company, 3,375 %, 2025-11-13	0,9			
	UPC Holding, placement privé, série 144A, 5,500 %, 2028-01-15	0,8			
14					
15	Albertsons, placement privé, série 144A, 4,625 %, 2027-01-15	0,8			
	CSC Holdings, placement privé, série 144A, 6,500 %, 2029-02-01	0,8			
16					
17	Community Health Systems, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2029-01-15	0,8			
	Vistra, placement privé, série 144A, 7,000 %, taux variable, 2026-12-15, perpétuelle	0,8			
18					
19	Imola Merger, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2029-05-15	0,8			
	SMR Escrow Issuer, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2028-11-01	0,8			
20					
21	Ascent Resources Utica Holdings, placement privé, série 144A, 7,000 %, 2026-11-01	0,8			
	Pilgrim's Pride, placement privé, série 144A, 4,250 %, 2031-04-15	0,7			
22					
23	Centene, 3,000 %, 2030-10-15	0,7			
	Hess Midstream Operations, placement privé, série-144A, 4,250 %, 2030-02-15	0,7			
24					
25	Consolidated Energy, placement privé, série 144A, 5,625 %, 2028-10-15	0,7			
	Total	25,6			

Répartition sectorielle		%
	Obligations de sociétés	100,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
	Services financiers	0,1
	Autres	-4,9
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	83,1
	Canada	6,4
	Autres pays	6,1
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
	Total	100,0

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

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