

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

### Au 30 septembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI (le « 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 le prospectus simplifié du Fonds.

Le sous-conseiller en valeurs a recours à une stratégie de placement qui vise à procurer une valeur ajoutée au moyen d'une recherche fondamentale rigoureuse, d'une perspective mondiale et d'une gestion dynamique du risque. Le sous-conseiller en valeurs privilégie la recherche fondamentale sur le crédit et a recours à un cadre de référence fondé sur certains facteurs et certaines variables qui lui permet de cerner les bons placements et d'établir la pondération sectorielle. L'analyse des principes fondamentaux, des facteurs d'ordre technique et des évaluations lui permet de dégager des indicateurs directionnels, des tendances à court terme et, en définitive, de décider si le prix des titres d'une société est trop haut ou trop bas. En règle générale, le Fonds vend un placement lorsque le sous-conseiller en valeurs croit que la justification initiale du placement dans le titre ne tient plus. Autrement dit, si l'émetteur présente des flux de trésorerie à la baisse, qu'il dispose d'une équipe de direction inefficace ou que son évaluation relative est peu intéressante, le sous-conseiller en valeurs cherchera à vendre le titre.

### 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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI s'est établi à 12,6 %, comparativement à un rendement de 14,7 % 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 Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 257 747 489 \$ au 30 septembre 2023 à 369 197 110 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 43,24 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 69 887 570 \$, et aux opérations de placement de 41 562 051 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

Le marché des obligations à rendement élevé a affiché un rendement de près de 16 % depuis le début du mois d'octobre 2023, renforcé par des conditions macroéconomiques favorables, la stabilité des bénéfices des sociétés et le changement de cap amorcé par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine. Le marché a bénéficié d'un resserrement des écarts, des entrées de fonds importantes et d'une hausse significative du rendement des obligations du Trésor américain, en particulier au cours du dernier trimestre de 2023 et du troisième trimestre de 2024. Les obligations de moindre qualité ont très bien fait au cours de cette période, les obligations notées CCC affichant un rendement de plus de 20 %, tandis que les obligations notées BB et B ont affiché des rendements de plus de 14 %. La hausse des titres notés CCC s'est produite majoritairement au cours des derniers mois, l'appétit généralisé des investisseurs pour les actifs plus risqués ayant alimenté les gains. Le rendement sectoriel a été en grande partie positif, les secteurs de la consommation courante et des technologies de l'information ayant affiché les meilleurs résultats. Les secteurs liés à l'énergie sont restés à la traîne en raison de la volatilité des prix de l'énergie et de la perspective d'une croissance mondiale plus faible tout au long de l'année.

Les émissions d'obligations ont considérablement augmenté par rapport à la période précédente, ce qui s'explique par l'activité de refinancement. Les émetteurs d'obligations à rendement élevé ont cherché à éviter le mur d'échéances et ont repoussé la plus grande partie de leur dette exigible en 2029 et au-delà. Après avoir brièvement augmenté au début de 2024, les taux de défaillance se sont stabilisés et sont restés tout juste au-dessus de leur moyenne à long terme. Moody's s'attend à ce que les taux de défaillance baissent encore au cours des douze prochains mois en raison de l'amélioration des paramètres de crédit. Dans l'ensemble, malgré des périodes sporadiques, mais brèves, de volatilité, le marché des titres à rendement élevé est demeuré solide au cours du dernier exercice. La confiance des investisseurs a été renforcée par la baisse de l'inflation et les données indiquant une vigueur soutenue de l'économie, deux éléments qui ont écarté les craintes de récession. Enfin, le changement de politique de la Réserve fédérale, qui a réduit ses taux d'intérêt alors que l'économie demeurait solide, a également soutenu le marché des titres à rendement élevé.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection des titres a eu une incidence positive sur les rendements attribuable à la surpondération d'Olympus Water US Holding Corp, de Ladder Capital Finance Holdings LLLP, d'Aruba Investments Holdings LLC, de Barclays PLC et de NRG Energy Inc., qui ont toutes affichés un rendement supérieur, ainsi qu'au positionnement au sein des structures de capital d'Olympus Water US Holding, de Ladder Capital et de NRG Energy. Ce résultat a été quelque peu contrebalancé par la surpondération de Brightline East LLC, qui a affichés un rendement inférieur, la sous-pondération de Carvana Co., de Community Health Systems Inc. et de Lumen Technologies Inc. et le positionnement du sous-conseiller en valeurs dans les structures de capital de Carvana, de DISH Network Corp. et de Community Health Systems. La répartition sectorielle a fait reculer le rendement en raison de la surpondération du secteur du transport et de la sous-pondération des services de communications. Toutefois, ce résultat a été quelque peu compensé par la surpondération du secteur de la consommation courante et la sous-pondération des biens d'équipement. En ce qui concerne la qualité, les titres notés BB- et B figurent parmi les principaux artisans du rendement du Fonds, contrairement aux titres notés CC- et BBB qui ont le moins contribué au rendement.

### Changements dans le portefeuille

Pour ce qui est de l'élaboration du portefeuille, le sous-conseiller en valeurs est tout à fait conscient que les investisseurs surveillent attentivement le rythme des réductions de taux d'intérêt par la Réserve fédérale et il est impératif pour lui d'allonger la durée lorsque c'est possible et lorsque c'est le plus judicieux. Le Fonds conserve un positionnement relativement défensif à l'approche du dernier trimestre 2024, dans le contexte d'un marché qui adopte une politique monétaire moins restrictive et d'une économie en décélération, mais stable. Le sous-conseiller en valeurs demeure concentré sur l'utilisation d'une analyse fondamentale ascendante pour sélectionner les émetteurs qui, selon lui, sont intéressants sur le plan du profil risque rendement. En même temps, le sous-conseiller en valeurs s'efforce activement d'éviter les secteurs cycliques en difficulté et vise principalement à obtenir des résultats supérieurs grâce à la sélection des titres de créance. Sur le plan sectoriel, le Fonds est surpondéré dans les secteurs des services bancaires, de la consommation courante et de l'énergie. Les secteurs les plus sous-pondérés du Fonds sont les services de communication, la consommation discrétionnaire et les technologies de l'information.

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

### Événements récents

Le marché des titres à rendement élevé amorce le dernier trimestre de 2024 en affichant des écarts de taux plutôt serrés. Pour l'avenir, le sous-conseiller en valeurs prévoit l'élargissement des écarts de taux en raison du resserrement actuel, de la faiblesse prévue de l'économie et de l'incertitude liée à la géopolitique et aux élections américaines. Les rendements s'établissent actuellement à environ 7 %, le sous-conseiller en valeurs s'attend à une plus-value du capital limitée tant que les obligations se négocieront au-dessus de la barre des 90 \$. En dépit de ce contexte, les obligations à rendement élevé continuent de générer des revenus intéressants, en particulier dans un environnement où les taux du marché monétaire ne sont pas aussi attrayants. Les taux de défaillance restent bien inférieurs aux moyennes historiques et les conditions idéales au sein des marchés financiers permettent aux sociétés à rendement élevé de refinancer les obligations ayant une échéance à court terme.

Pendant le reste de l'année, le sous-conseiller en valeurs surveillera de près les données qui pourraient annoncer un nouveau ralentissement de l'économie et évaluera son incidence possible sur le rythme d'assouplissement de la politique monétaire. Tout récemment, un rapport sur l'emploi plus favorable que prévu a indiqué que l'économie était en très bonne santé, incitant les investisseurs à revoir leurs attentes quant à la probabilité que la Réserve fédérale américaine, au cours de ses deux dernières réunions de l'année, ne procède pas à des réductions de taux d'intérêt musclées. Même avec la réduction de 50 points de base des taux d'intérêt annoncée par la Réserve fédérale en septembre, l'économie continue de créer un environnement favorable aux marchés du crédit à plus long terme. En outre, la situation demeure favorable pour les émetteurs de titres à rendement élevé. Selon JPMorgan, au deuxième trimestre, 36 % des sociétés à rendement élevé ont dépassé les attentes en matière de résultats et la croissance des revenus d'une année à l'autre a atteint son niveau le plus élevé en cinq trimestres. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que cette tendance se poursuive au troisième trimestre, mais peut-être à un rythme plus lent. En outre, le bilan moyen des sociétés à rendement élevé reste solide, avec un ratio d'endettement de 4,0 fois, ce qui reste inférieur à la moyenne historique de 4,3 fois. Le ratio de couverture des intérêts, qui s'élève à 4,9 fois, reste également largement supérieur à la moyenne à long terme de 4,5 fois. Certes, le sous-conseiller en valeurs admet qu'il demeure des incertitudes quant aux baisses de taux d'intérêt futures, il est d'avis cependant que les obligations à rendement élevé devraient générer des rendements intéressants pendant une période de croissance plus faible.

En résumé, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les écarts s'élargissent légèrement par rapport aux niveaux actuels, car ceux-ci sont déjà serrés au début du quatrième trimestre et compte tenu des incertitudes suscitées par la situation géopolitique et les élections américaines. Toutefois, le revenu généré par les obligations à rendement élevé demeure intéressant à long terme, et le sous-conseiller en valeurs considère tout élargissement important des écarts comme une occasion de devenir plus dynamique.

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

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

## Opérations entre apparentés

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

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

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

Le 1<sup>er</sup> avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces parties des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						Actif net à la fin de la période
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>	
A	Sept. 2024	5,37	0,35	-0,11	-0,03	0,45	0,66	0,24	0,00	0,00	0,00	0,09	0,33	5,69
	Sept. 2023	5,27	0,33	-0,11	-0,29	0,54	0,47	0,22	0,00	0,00	0,00	0,12	0,34	5,37
	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
F	Sept. 2024	5,27	0,35	-0,06	-0,03	0,44	0,70	0,30	0,00	0,00	0,00	0,03	0,33	5,64
	Sept. 2023	5,12	0,33	-0,05	-0,29	0,50	0,49	0,28	0,00	0,00	0,00	0,05	0,33	5,27
	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
I	Sept. 2024	6,95	0,46	0,00	-0,04	0,53	0,95	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,45	7,51
	Sept. 2023	6,69	0,42	0,00	-0,38	0,67	0,71	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	6,95
	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
O	Sept. 2024	8,59	0,56	-0,01	-0,05	0,74	1,24	0,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,57	9,26
	Sept. 2023	8,26	0,52	-0,01	-0,47	0,80	0,84	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	8,59
	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
P	Sept. 2024	8,11	0,53	-0,13	-0,04	0,67	1,03	0,39	0,00	0,00	0,00	0,12	0,51	8,63
	Sept. 2023	7,94	0,50	-0,13	-0,44	0,74	0,67	0,37	0,00	0,00	0,00	0,15	0,52	8,11
	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
PF	Sept. 2024	8,49	0,55	-0,06	-0,04	0,71	1,16	0,49	0,00	0,00	0,00	0,04	0,53	9,12
	Sept. 2023	8,23	0,52	-0,06	-0,46	0,81	0,81	0,46	0,00	0,00	0,00	0,07	0,53	8,49
	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

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

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

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

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

## Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2024	18 626	3 274	2,00	2,00	0,00	35,14	5,69
	Sept. 2023	20 567	3 833	2,00	2,00	0,00	19,47	5,37
	Sept. 2022	24 999	4 741	2,00	2,00	0,00	27,28	5,27
	Sept. 2021	37 803	5 706	2,01	2,01	0,00	71,29	6,63
	Sept. 2020	45 071	6 943	2,02	2,02	0,00	75,68	6,49
F	Sept. 2024	9 691	1 719	1,01	1,01	0,00	35,14	5,64
	Sept. 2023	9 667	1 835	1,01	1,01	0,00	19,47	5,27
	Sept. 2022	10 559	2 062	1,01	1,09	0,00	27,28	5,12
	Sept. 2021	11 236	1 767	1,02	1,13	0,00	71,29	6,36
	Sept. 2020	15 670	2 543	1,02	1,13	0,00	75,68	6,16
I	Sept. 2024	321 195	42 786	s. o.	s. o.	0,00	35,14	7,51
	Sept. 2023	209 668	30 166	s. o.	s. o.	0,00	19,47	6,95
	Sept. 2022	224 783	33 602	s. o.	s. o.	0,00	27,28	6,69
	Sept. 2021	215 552	26 398	s. o.	s. o.	0,00	71,29	8,17
	Sept. 2020	174 185	22 409	s. o.	s. o.	0,00	75,68	7,77
O	Sept. 2024	1	-	0,06	0,06	0,00	35,14	9,26
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,00	19,47	8,59
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,00	27,28	8,26
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,00	71,29	10,24
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,00	75,68	9,61
P	Sept. 2024	7 775	901	1,59	1,59	0,00	35,14	8,63
	Sept. 2023	6 898	850	1,59	1,59	0,00	19,47	8,11
	Sept. 2022	6 121	771	1,59	1,59	0,00	27,28	7,94
	Sept. 2021	9 194	925	1,59	1,59	0,00	71,29	9,94
	Sept. 2020	8 305	857	1,62	1,62	0,00	75,68	9,69
PF	Sept. 2024	11 909	1 306	0,67	0,67	0,00	35,14	9,12
	Sept. 2023	10 945	1 289	0,68	0,68	0,00	19,47	8,49
	Sept. 2022	11 212	1 363	0,68	0,76	0,00	27,28	8,23
	Sept. 2021	14 928	1 464	0,67	0,78	0,00	71,29	10,20
	Sept. 2020	10 215	1 037	0,68	0,79	0,00	75,68	9,85

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	1,50	58,48	41,52
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,25	39,96	60,04
Série PF	0,40	100,00	s. o.

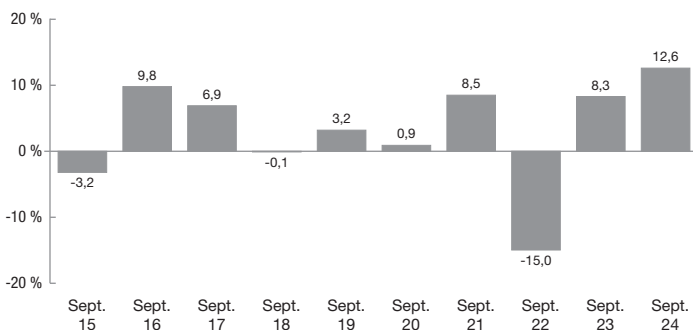
## Rendement passé

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

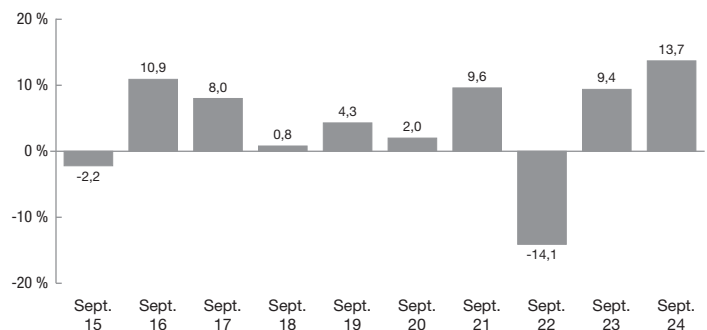
## Rendement annuel

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

Série A

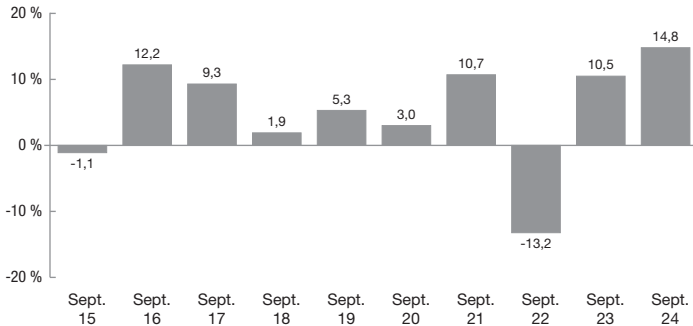


Série F

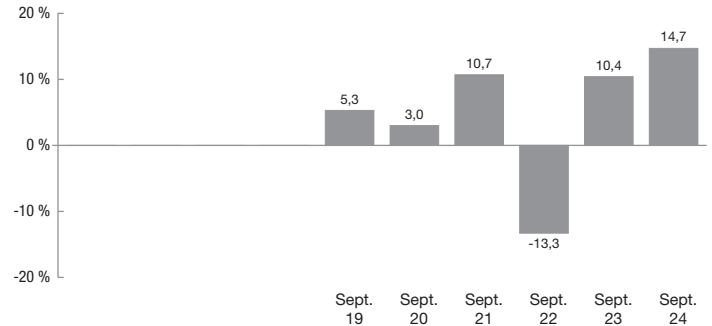




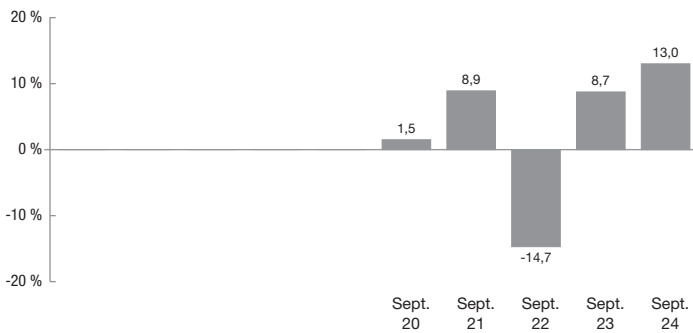
**Série I**



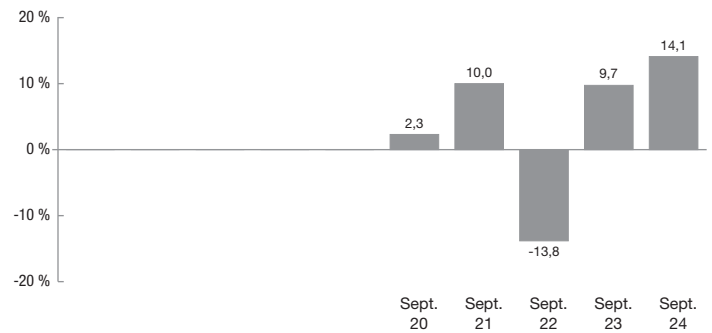
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



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

L'indice Bloomberg 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 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 Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA)	14,7	2,4	4,0	4,4	**
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série A	12,6	1,2	2,6	2,9	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série F	13,7	2,2	3,6	3,9	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	14,8	3,3	4,6	5,0	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série O	14,7	3,2	4,6	s. o.	4,8
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série P	13,0	1,6	3,0	s. o.	3,7
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série PF	14,1	2,6	3,9	s. o.	4,7

\* 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 : 4,3 %, série P : 4,7 %, série PF : 4,7 %.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 369 197 110 \$

Principaux titres	%	Répartition géographique	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1	États-Unis	74,3
Tenet Healthcare, 6,125 %, 2030-06-15	1,0	Autres pays	12,4
Ladder Capital Finance Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2029-06-15	1,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
Barclays, 8,000 %, taux variable, 2029-09-15, perpétuelle	1,0	Canada	6,2
Jazz Securities, placement privé, série 144A, 4,375 %, 2029-01-15	1,0	Total	100,0
Mozart Debt Merger, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2029-04-01	1,0		
UPC Holding, placement privé, série 144A, 5,500 %, 2028-01-15	0,9		
Olympus Water, placement privé, série 144A, 6,250 %, 2029-10-01	0,9		
SMR Escrow Issuer, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2028-11-01	0,9		
DISH Network, placement privé, série 144A, 11,750 %, 2027-11-15	0,8		
Vistra, placement privé, série 144A, 7,000 %, taux variable, 2026-12-15, perpétuelle	0,8		
Ascent Resources Utica Holdings, placement privé, série 144A, 7,000 %, 2026-11-01	0,7		
Open Text, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2029-12-01	0,7		
Lightning Power, placement privé, série 144A, 7,250 %, 2032-08-15	0,7		
Venture Global LNG, placement privé, série 144A, 9,500 %, 2029-02-01	0,7		
Aethon United Finance, placement privé, série 144A, 8,250 %, 2026-02-15	0,7		
Hess Midstream Operations, placement privé, série-144A, 4,250 %, 2030-02-15	0,7		
DIRECTV Holdings, placement privé, série 144A, 5,875 %, 2027-08-15	0,7		
Viavi Solutions, placement privé, série 144A, 3,750 %, 2029-10-01	0,7		
Archrock Partners, placement privé, série 144A, 6,250 %, 2028-04-01	0,7		
Acadia Healthcare, placement privé, série 144A, 5,000 %, 2029-04-15	0,7		
Kronos Acquisition Holdings, placement privé, série 144A, 8,250 %, 2031-06-30	0,7		
Transocean, placement privé, série 144A, 8,500 %, 2031-05-15	0,7		
Gap, placement privé, série 144A, 3,625 %, 2029-10-01	0,7		
Global Aircraft Leasing, placement privé, série 144A, 8,750 %, 2027-09-01	0,7		
Total	26,2		

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.  
L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.