

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 croissance et revenu NEI (le « Fonds ») est de protéger le capital et d'accroître sa valeur par la plus-value du capital et le réinvestissement de son revenu principalement au moyen de placements à la fois dans i) « des titres de participation de sociétés canadiennes et étrangères et ii) « des obligations, des débetures et d'autres titres émis par des gouvernements, des institutions financières et des sociétés au Canada et aux États-Unis et dans d'autres pays. Le Fonds peut augmenter son exposition aux titres à revenu fixe canadiens et aux placements américains et étrangers en investissant dans des titres de fonds communs de placement, y compris d'autres Fonds gérés par Placements NEI.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds a recours à la répartition stratégique de l'actif comme stratégie de placement principale. La répartition entre les catégories d'actifs – actions canadiennes, actions mondiales et titres à revenu fixe – est relativement stable et est gérée par le gestionnaire de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille investit dans des titres et dans des fonds communs de placement qui investissent dans des sociétés répondant à des critères de placement établis afin de créer un portefeuille ayant des caractéristiques de qualité, de valeur, de dividendes et de croissance durables. Le sous-conseiller en valeurs chargé du volet des actions canadiennes du Fonds recourt à une combinaison de recherche fondamentale ascendante et d'analyse macroéconomique réfléchie des tendances dans les principaux groupes sectoriels. Les sociétés sont évaluées entre autres en fonction de leur position sur le marché, de leurs perspectives de croissance et de leurs structures de coûts. Cette analyse est effectuée au moyen d'un cadre mondial afin de mesurer l'attrait de secteurs d'activité et de sociétés par rapport à des concurrents internationaux. Sur le plan de l'évaluation, les sociétés sont évaluées selon l'ensemble de l'entreprise, et les évaluations sont prises en compte tant de manière absolue que de manière relative. Le Fonds prévoit investir jusqu'à la totalité de son actif dans des parts d'autres de fonds communs de placement pour obtenir une exposition aux obligations, aux débetures et autres titres émis par des gouvernements, des institutions financières et des sociétés au Canada et aux placements étrangers. Lorsqu'il choisit les fonds sous-jacents, le gestionnaire de portefeuille tient compte notamment des facteurs suivants : le rendement, la stabilité du rendement par rapport aux pairs, le rendement pondéré en fonction des risques, la composition du portefeuille, le style de gestion et les changements organisationnels.

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 à long 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 croissance et revenu NEI s'est établi à 18,1 %, comparativement à un rendement de 24,3 % 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 mixte est composé à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 227 999 335 \$ au 30 septembre 2023 à 221 902 604 \$ au 30 septembre 2024, en baisse de 2,67 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -47 643 960 \$, et aux opérations de placement de 41 547 229 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période du 1^{er} octobre 2023 au 30 septembre 2024 a été marquée par d'importantes fluctuations du marché et un redressement important pour les investisseurs. Après un début d'exercice difficile, les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi à la fin de 2023 et au début de 2024.

Les rendements de l'indice S&P 500 (« S&P 500 ») et de l'indice Dow Jones Industrial Average (« DJIA ») ont atteint des niveaux record, le rendement de l'indice S&P 500 augmentant d'environ 20 %. Cette progression a été largement alimentée par les données économiques favorables et par la décision du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») de réduire de 50 points de base les taux d'intérêt à la fin du mois de septembre, apaisant ainsi les craintes d'un resserrement monétaire prolongé. Les titres du secteur des technologies de l'information ont dominé le marché, l'indice composé Nasdaq enregistrant des gains importants grâce au regain de confiance des investisseurs. Le secteur des matériaux a également bien fait, en particulier au Canada, contribuant à une augmentation de 9,7 % du rendement de l'indice composé S&P/TSX au troisième trimestre de 2024. Toutefois, les marchés des titres à revenu fixe ont été aux prises avec des difficultés du fait des pressions inflationnistes persistantes qui ont maintenu les rendements à un niveau élevé, ce qui s'est traduit par des résultats mitigés pour les investisseurs obligataires.

Au début de l'année 2024, les indicateurs économiques ont continué d'étayer la thèse d'un « atterrissage en douceur ». Le marché du travail est demeuré vigoureux, la création d'emplois dépassant les attentes et le chômage reculant légèrement, ce qui a renforcé l'optimisme des investisseurs. Au cours de la période close le 30 septembre 2024, toutes les grandes catégories d'actifs ont affiché des rendements impressionnants. Le rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada a progressé d'environ 6,9 %, tandis que celui de l'indice MSCI Monde tous pays a bondi d'environ 20,2 %, reflétant un redressement généralisé des marchés mondiaux.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Pour ce qui est des actions canadiennes, Bombardier Inc. a fortement contribué aux rendements. Bombardier est un chef de file mondial dans le domaine de l'aviation d'affaires. La société est un chef de file du marché des avions à moyenne et grande cabine, et son avion-phare, le Global 7500, est le plus spacieux et le plus sophistiqué et a la plus grande autonomie des avions d'affaires au monde. La direction a démontré sa capacité de faire croître considérablement le chiffre d'affaires et d'améliorer les marges et les flux de trésorerie disponibles, ce qui a donné lieu à des cours cibles ambitieux et à la révision des recommandations de vente. Le sous-conseiller en valeurs a procédé à des ventes nettes de la position au cours de la période afin de compenser une forte augmentation de sa pondération liée à l'appréciation du cours de l'action. Le sous-conseiller en valeurs demeure très positif quant au potentiel à long terme de l'entreprise. Sur le plan sectoriel, les secteurs des services financiers, des matériaux et des produits industriels ont tous avantage le rendement.

Du côté des actions mondiales de base, d'un point de vue sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, de la consommation, des services financiers et de l'immobilier ainsi que la sous-pondération du secteur de l'énergie ont contribué au rendement et contrebalancé les reculs liés à la sélection de titres dans les secteurs des services de communication, des matériaux et des soins de santé. D'un point de vue régional, la sélection judicieuse de titres en Europe et en Amérique du Nord a contrebalancé les reculs liés à la sélection de titres des marchés émergents d'Asie.

Du côté des actions mondiales de croissance, après un solide troisième trimestre de 2024, l'écart s'est réduit et le Fonds accuse désormais un léger retard par rapport à un indice dont les rendements ont été dominés par un très petit nombre de titres de grandes sociétés américaines du secteur des technologies de l'information. Une gamme variée d'entreprises a favorisé le rendement au cours de la période. Cela reflète ce que le sous-conseiller en valeurs croit être des signes précurseurs que le marché commence à récompenser un plus grand nombre de sociétés et non seulement celles qui profitent directement de l'engouement pour l'intelligence artificielle (« IA »).

Du côté des actions mondiales donnant droit à des dividendes, les principaux facteurs à l'origine du rendement du Fonds sont la répartition sectorielle et la sélection des titres. La surpondération des secteurs de la biotechnologie, de l'assurance et des services publics a contribué au rendement du Fonds. La répartition factorielle a entravé le rendement en raison de la sous-pondération des actions à bêta élevé, des actions de sociétés à grande capitalisation et des actions axées sur le momentum. La sélection des titres a également nuï au rendement du fait de la sous-pondération dans les titres de NVIDIA Corp., de Meta Platforms Inc., de Broadcom Inc., d'Apple Inc. et de Gilead Sciences Inc.

Du côté des titres à revenu fixe canadiens, le Fonds a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice de référence, principalement en raison du rétrécissement des écarts de taux et des écarts de taux d'intérêt. Le positionnement du Fonds par rapport à la courbe de rendement a également été profitable, grâce à la surpondération dans les principaux taux à 7 ans et à 10 ans. La surpondération du Fonds dans les obligations des secteurs de l'énergie et des services de communication et les obligations provinciales a été le pilier du rendement relatif. Dans un contexte d'accentuation de la courbe de rendement, une structure sans amortissement de portefeuille est généralement favorable, car les titres se situant au milieu de la courbe devraient afficher un rendement supérieur à ceux se situant dans la partie à court terme et à long terme de la courbe. La surpondération du Fonds dans les obligations à court terme des secteurs des services financiers et de l'immobilier et sa sous-pondération dans les obligations à long terme du secteur des infrastructures ont nuï au rendement.

Changements dans le portefeuille

Au sein de la composante actions canadiennes, le sous-conseiller en valeurs a procédé à plusieurs achats et ventes afin de constituer le portefeuille conformément à l'énoncé de politique de placement. Les trois achats les plus importants ont été ceux de Canfor Corp., d'Open Text Corp. et de la Société aurifère Barrick. Stelco Holdings Inc. a été acquise par un producteur d'acier américain et Héroux-Devtek Inc. a été acquise par une société de capital-investissement, toutes deux à un prix élevé.

Du côté des actions mondiales de base, les secteurs des soins de santé et de l'immobilier sont ceux qui sont le plus surpondérés, tandis que le secteur de l'énergie est demeuré celui qui est le plus sous-pondéré. La réduction de la pondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information pour la ramener à une position neutre et la réduction de la sous-pondération des secteurs des matériaux et des services de communication sont les changements les plus notables à avoir été apportés. Les expositions régionales du sous-conseiller en valeurs sont restées dans la fourchette prévue et les changements ont été modestes, même si l'exposition du Fonds à l'Amérique du Nord est passée d'une surpondération à une légère sous-pondération.

Du côté des actions mondiales de croissance, le sous-conseiller en valeurs a entièrement liquidé la position du Fonds dans NVIDIA Corp. La société est bien gérée et occupe une position de choix dans le contexte de la révolution de l'IA. Néanmoins, le sous-conseiller en valeurs craint que ses bénéfices ne soient gonflés par le déséquilibre extrême entre l'offre et la demande d'unités de traitement graphique. La concentration de NVIDIA pourrait bien être sa plus grande force, mais le sous-conseiller en valeurs accorde beaucoup d'importance à la résilience des entreprises et est donc plus à l'aise de diversifier l'exposition au thème de l'IA. Pour ce faire, le sous-conseiller en valeurs a fait l'acquisition de titres de Microsoft Corp., délaissant le matériel pour privilégier les logiciels. Les trois activités principales de Microsoft (productivité, informatique en nuage et informatique personnelle) devraient toutes bénéficier des fonctions de l'IA.

Du côté des actions mondiales donnant droit à des dividendes, le sous-conseiller en valeurs a accru la sous-pondération du Fonds dans les titres des États-Unis et a accru la surpondération des titres du Japon et du Canada, en contrepartie d'une diminution de l'exposition du Fonds à l'Allemagne et de la sous-pondération à l'Australie et au Royaume-Uni. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la surpondération du Fonds dans les secteurs des services de communication et des services publics a été accrue, en contrepartie d'une réduction de la sous-pondération du secteur des produits industriels et de la surpondération du secteur de la consommation courante. La répartition factorielle du Fonds a également été modifiée. Le sous-conseiller en valeurs a augmenté la surpondération des actions à effet de levier et à dividende élevé, tout en diminuant la sous-pondération des actions axées sur la croissance et le momentum. En outre, les placements du Fonds dans deux émetteurs ont été vendus en raison de la révision à la baisse de leur cote ESG.

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

Événements récents

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante actions canadiennes, la période de reprise qui a suivi la pandémie s'est déroulée de manière inhabituelle. À la suite d'une flambée de l'inflation et d'une forte hausse des taux directeurs, les prévisions consensuelles annonçaient un ralentissement économique en 2023, qui ne s'est jamais concrétisé. Au contraire, le produit intérieur brut réel mondial a progressé de 3,3 %. Bien que l'activité économique montre actuellement des signes de ralentissement, les prévisions de récession ne se sont pas vérifiées et l'économie mondiale est sur la bonne voie pour poursuivre sa lancée expansionniste en 2024. Les rendements des marchés boursiers au cours des 12 derniers mois en sont un bon témoignage, même si, sur certains marchés, comme celui des États-Unis, une part importante des rendements globaux est attribuable à un petit nombre d'entreprises.

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante actions mondiales de base, la baisse surprenante (et bienvenue) de 50 points de base des taux d'intérêt par la Réserve fédérale était peut-être un aveu qu'elle accusait un retard sur la courbe. Les élections américaines jettent une ombre sur le marché. Les sondages ne permettent pas de trancher et, bien que Donald Trump soit souvent considéré comme plus favorable au marché, la menace accrue d'imposition de tarifs douaniers ou l'aggravation des tensions géopolitiques pourraient rapidement refroidir tout enthousiasme.

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante actions mondiales de croissance, il est agréable de constater que des régions autres que les États-Unis, que des sociétés autres que celles à très grande capitalisation et que des secteurs autres que les technologies de l'information ont contribué au rendement. Le sous-conseiller en valeurs espère que ce n'est que le début d'une progression soutenue des rendements absolus et relatifs. Certains éléments devraient favoriser cette progression, notamment la fin du phénomène de déstockage d'après la pandémie, ce qui devrait soutenir les positions dans le secteur des soins de santé. Les évaluations sont très raisonnables dans un portefeuille de sociétés dont les données fondamentales sont solides. Une meilleure appréciation de la valeur des sociétés résilientes serait positive pour les placements du Fonds. De plus, une réduction de l'écart d'évaluation entre les petites et les grandes entreprises serait avantageuse pour le Fonds, étant donné la préférence du sous-conseiller en valeurs pour les sociétés de croissance de l'avenir.

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante actions mondiales donnant droit à des dividendes, les conditions financières se sont nettement améliorées avec le changement d'orientation de la politique monétaire de la Réserve fédérale et des principales banques centrales d'Europe, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre. En outre, les autorités chinoises ont adopté un plan visant à soutenir l'économie nationale et fondé sur une réduction du taux de réserves obligatoires des banques et des taux hypothécaires pour les logements existants, ainsi que sur le lancement de nouveaux programmes monétaires visant à stimuler le marché financier. Lors d'une conférence de presse tenue le samedi 12 octobre, le ministre des Finances Lan Fo'an a clairement indiqué qu'un ensemble de mesures budgétaires supplémentaires ciblées était en cours d'élaboration. Tous ces éléments ont renforcé la probabilité d'un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Le sous-conseiller en valeurs a estimé qu'une baisse de 0,01 point de l'indice Fed Financial Conditions Impulse Growth correspondrait, en moyenne, à un rendement supérieur d'environ 2 % (précisément 1,9 %) pour les secteurs cycliques américains par rapport aux secteurs défensifs. En d'autres termes, l'amélioration des conditions financières alimente actuellement les prévisions d'une reprise mondiale.

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante titres à revenu fixe canadiens, l'économie mondiale a bien résisté depuis le début de l'année, et la croissance aux États-Unis devrait revenir à la normale au cours des prochains trimestres. La baisse des taux d'intérêt devrait permettre de remédier aux capacités excédentaires grandissantes dans l'économie canadienne attribuables aux dépenses de consommation. L'économie des pays de l'Union européenne et de l'Asie commence lentement à se redresser. Dans l'ensemble, comme le cycle économique se prolonge, les risques de récession semblent maîtrisés. Un cycle d'assouplissement mondial dans un contexte de croissance modérée, combiné à une baisse de la corrélation entre les actions et les obligations (c'est-à-dire que les obligations constituent une couverture pour le portefeuille), plaide généralement en faveur d'une surpondération des obligations à plus long terme. Toutefois, certains risques majeurs, tels qu'une nouvelle hausse de l'inflation ou des salaires, ainsi que l'incertitude géopolitique et celle liée à l'issue des élections américaines, pourraient entraîner un aplatissement de la courbe de rendement ou un élargissement des écarts de taux.

Depuis le 21 novembre 2023, Kingwest & Company n'agit plus à titre de sous-conseiller du Fonds, Letko, Brosseau & Associates Inc. étant devenu le sous-conseiller en valeurs.

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 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	5 569 686	5 146 020

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	5,13	0,18	-0,15	0,49	0,37	0,89	0,00	0,04	0,00	0,35	0,04	0,43	5,60
	Sept. 2023	5,41	0,17	-0,15	0,23	-0,01	0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,46	0,47	5,13
	Sept. 2022	8,78	1,37	-0,19	-0,12	-2,46	-1,40	0,00	0,00	0,00	2,03	0,00	2,03	5,41
	Sept. 2021	7,93	0,66	-0,24	0,45	0,74	1,61	0,00	0,42	0,00	0,00	0,27	0,69	8,78
	Sept. 2020	8,87	0,24	-0,23	0,23	-0,48	-0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,69	0,70	7,93
F	Sept. 2024	4,49	0,16	-0,07	0,44	0,31	0,84	0,00	0,05	0,03	0,30	0,00	0,38	4,95
	Sept. 2023	4,67	0,15	-0,07	0,20	0,05	0,33	0,00	0,06	0,01	0,00	0,34	0,41	4,49
	Sept. 2022	7,54	1,04	-0,08	-0,11	-2,02	-1,17	0,00	0,08	0,01	1,70	0,00	1,79	4,67
	Sept. 2021	6,72	0,58	-0,11	0,38	0,67	1,52	0,00	0,48	0,00	0,00	0,11	0,59	7,54
	Sept. 2020	7,40	0,20	-0,10	0,20	-0,33	-0,03	0,00	0,09	0,01	0,00	0,48	0,58	6,72
I	Sept. 2024	5,95	0,21	0,00	0,57	0,41	1,19	0,00	0,06	0,14	0,40	0,00	0,60	6,56
	Sept. 2023	5,75	0,18	0,00	0,25	-0,03	0,40	0,00	0,07	0,10	0,00	0,00	0,17	5,95
	Sept. 2022	9,44	1,36	0,00	-0,13	-2,52	-1,29	0,00	0,08	0,10	2,35	0,00	2,53	5,75
	Sept. 2021	7,84	0,69	0,00	0,46	0,68	1,83	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	9,44
	Sept. 2020	8,04	0,22	0,00	0,22	-0,42	0,02	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,21	7,84
O	Sept. 2024	7,44	0,27	-0,01	0,71	0,52	1,49	0,00	0,07	0,16	0,50	0,00	0,73	8,21
	Sept. 2023	7,19	0,23	-0,01	0,32	-0,10	0,44	0,00	0,08	0,12	0,00	0,00	0,20	7,44
	Sept. 2022	11,84	1,65	-0,01	-0,16	-3,12	-1,64	0,00	0,11	0,14	2,94	0,00	3,19	7,19
	Sept. 2021	9,80	0,86	-0,01	0,58	0,81	2,24	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	11,84
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	0,28	-0,53	0,02	0,00	0,12	0,14	0,00	0,00	0,26	9,80
P	Sept. 2024	5,74	0,21	-0,14	0,55	0,41	1,03	0,00	0,07	0,00	0,39	0,02	0,48	6,28
	Sept. 2023	6,03	0,19	-0,15	0,26	-0,01	0,29	0,00	0,04	0,00	0,00	0,49	0,53	5,74
	Sept. 2022	9,83	1,56	-0,18	-0,14	-2,78	-1,54	0,00	0,00	0,00	2,34	0,00	2,34	6,03
	Sept. 2021	8,85	0,75	-0,23	0,50	0,67	1,69	0,00	0,51	0,00	0,00	0,26	0,77	9,83
	Sept. 2020	9,86	0,26	-0,22	0,26	-0,62	-0,32	0,00	0,04	0,00	0,00	0,74	0,78	8,85
PF	Sept. 2024	6,04	0,22	-0,07	0,59	0,43	1,17	0,00	0,05	0,05	0,41	0,00	0,51	6,70
	Sept. 2023	6,26	0,19	-0,07	0,27	-0,03	0,36	0,00	0,08	0,04	0,00	0,43	0,55	6,04
	Sept. 2022	10,20	1,60	-0,09	-0,14	-2,83	-1,46	0,00	0,04	0,04	2,44	0,00	2,52	6,26
	Sept. 2021	9,07	0,75	-0,11	0,51	0,73	1,88	0,00	0,54	0,10	0,00	0,16	0,80	10,20
	Sept. 2020	9,97	0,27	-0,11	0,27	-0,61	-0,18	0,00	0,12	0,04	0,00	0,63	0,79	9,07

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	37 735	6 742	2,72	2,72	0,06	33,98	5,60
	Sept. 2023	43 107	8 396	2,73	2,73	0,05	8,64	5,13
	Sept. 2022	52 926	9 786	2,74	2,74	0,02	39,25	5,41
	Sept. 2021	81 448	9 277	2,74	2,74	0,01	11,63	8,78
	Sept. 2020	89 359	11 263	2,75	2,75	0,08	11,80	7,93
F	Sept. 2024	3 535	713	1,40	1,40	0,06	33,98	4,95
	Sept. 2023	4 218	940	1,41	1,41	0,05	8,64	4,49
	Sept. 2022	7 601	1 627	1,43	1,50	0,02	39,25	4,67
	Sept. 2021	8 371	1 110	1,42	1,53	0,01	11,63	7,54
	Sept. 2020	10 229	1 522	1,42	1,53	0,08	11,80	6,72
I	Sept. 2024	154 908	23 628	s. o.	s. o.	0,06	33,98	6,56
	Sept. 2023	154 987	26 063	s. o.	s. o.	0,05	8,64	5,95
	Sept. 2022	171 957	29 886	s. o.	s. o.	0,02	39,25	5,75
	Sept. 2021	234 406	24 824	s. o.	s. o.	0,01	11,63	9,44
	Sept. 2020	213 817	27 255	s. o.	s. o.	0,08	11,80	7,84
O	Sept. 2024	1	-	0,06	0,06	0,06	33,98	8,21
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,05	8,64	7,44
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,02	39,25	7,19
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,01	11,63	11,84
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,08	11,80	9,80
P	Sept. 2024	20 979	3 342	2,34	2,34	0,06	33,98	6,28
	Sept. 2023	20 457	3 566	2,35	2,35	0,05	8,64	5,74
	Sept. 2022	25 677	4 259	2,35	2,35	0,02	39,25	6,03
	Sept. 2021	39 794	4 047	2,36	2,36	0,01	11,63	9,83
	Sept. 2020	30 951	3 495	2,38	2,38	0,08	11,80	8,85
PF	Sept. 2024	4 744	709	1,11	1,11	0,06	33,98	6,70
	Sept. 2023	5 229	865	1,11	1,11	0,05	8,64	6,04
	Sept. 2022	6 329	1 010	1,12	1,19	0,02	39,25	6,26
	Sept. 2021	10 882	1 067	1,11	1,22	0,01	11,63	10,20
	Sept. 2020	8 569	945	1,13	1,24	0,08	11,80	9,07

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

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

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

Frais de gestion

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

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

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paie aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	2,00	56,14	43,86
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,82	57,18
Série PF	0,70	100,00	s. o.

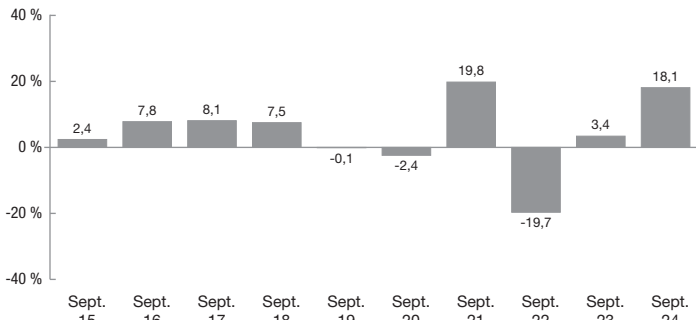
Rendement passé

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.

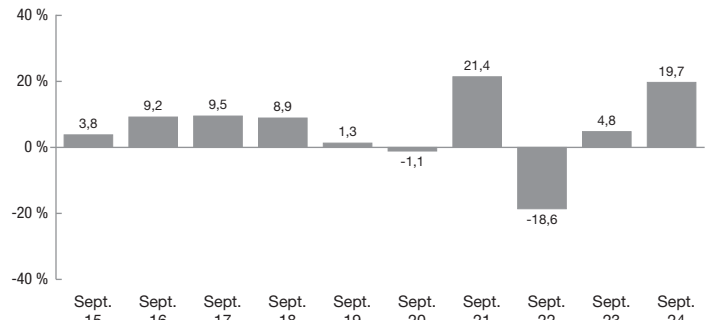
Rendement annuel

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.

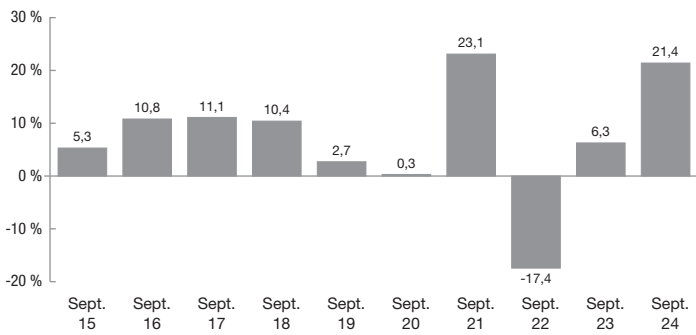
Série A



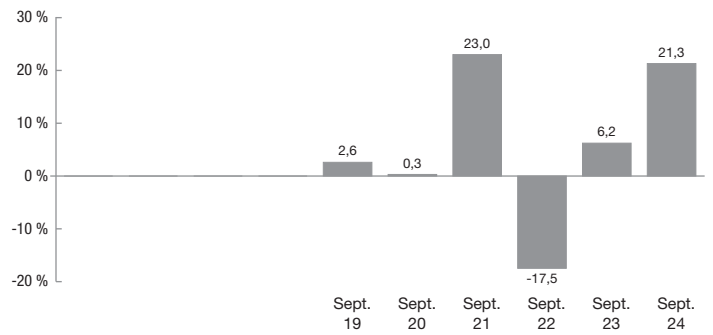
Série F



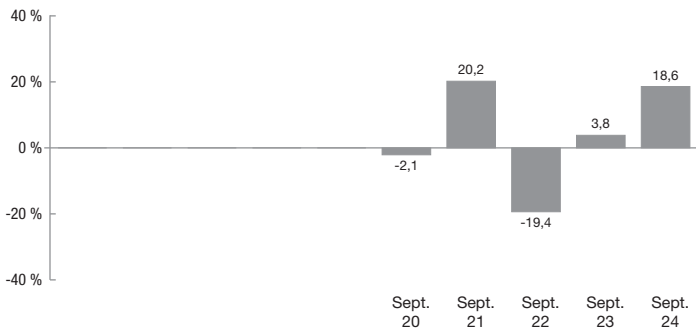
Série I



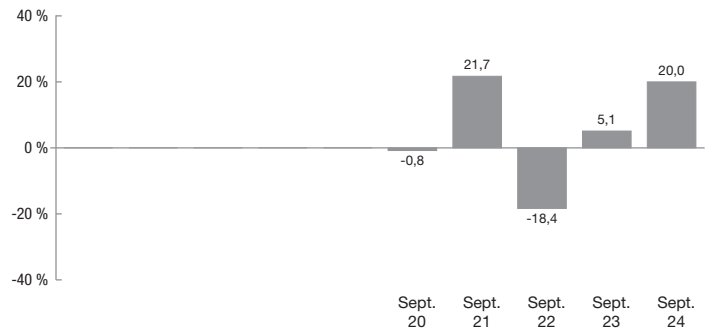
Série O



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 mixte est composé à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

L'indice des obligations universelles FTSE Canada permet de mesurer le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité. Les rendements sont calculés quotidiennement et sont pondérés selon la capitalisation boursière, de façon à ce que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice proportionnellement à la valeur marchande de l'obligation. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis par la province), obligations municipales et obligations de sociétés.

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.

L'indice MSCI Monde est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de nombreux pays des marchés développés. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

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* (%)
25 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 55 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 20 % indice MSCI Monde NR (\$ CA)	24,3	7,5	9,0	7,6	**
Fonds croissance et revenu NEI, série A	18,1	-0,6	2,8	3,9	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série F	19,7	0,7	4,2	5,3	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série I	21,4	2,1	5,6	6,8	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série O	21,3	2,1	5,6	s. o.	5,1
Fonds croissance et revenu NEI, série P	18,6	-0,3	3,2	s. o.	3,6
Fonds croissance et revenu NEI, série PF	20,0	1,0	4,5	s. o.	4,9

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

** Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : série O : 8,4 %, série P : 9,6 %, série PF : 9,6 %.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») et le groupe d'entreprises London Stock Exchange Group (« LSE » et conjointement avec FDCM et FTSE, les « concédants de licence ») ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») et/ou la valeur qu'affiche cet indice à un moment donné. L'indice est compilé et calculé par FDCM, et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant l'indice, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.

« FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited au Canada et à Taïwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange Group ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciels (« 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.

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

Le rendement des indices mixtes est calculé par Placements NEI d'après les valeurs indicielles de clôture des indices sous licence de MSCI (« données de MSCI »). Pour éviter toute ambiguïté, MSCI n'agit pas à titre d'« administrateur » de l'indice de référence pour les rendements des indices mixtes, ni de « contributeur », de « demandeur » ou de « contributeur supervisé » des rendements des indices mixtes, et les données de MSCI ne sont pas considérées comme étant une « contribution » ou « demande » à l'égard des rendements des indices mixtes, au sens des lois, des règles, des règlements ou des normes internationales applicables. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles », sans déclaration ou garantie, et ne peuvent pas être copiées ni diffusées. MSCI ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'un placement ou d'une stratégie ni ne commande, ne promeut, n'émet, ne vend ou autrement ne recommande ou n'approuve aucun placement ou stratégie, et ne garantit, n'émet, ne vend, n'appuie et ne recommande aucun placement ni aucune stratégie (y compris toute stratégie ou tout produit financier fondé sur les modèles, les analyses ou les données de MSCI, ou tout autre matériel ou renseignement) ni n'en fait la promotion.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 221 902 604 \$

Principaux titres	%	Répartition sectorielle ⁽¹⁾	%
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	43,2	Obligations de sociétés	20,6
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	11,7	Obligations provinciales et de sociétés d'État	15,3
Fonds de croissance mondiale NEI, série I	11,7	Services financiers	10,2
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	11,2	Produits industriels	8,5
Banque Scotia	0,8	Technologies de l'information	6,8
La Banque Toronto-Dominion	0,8	Consommation discrétionnaire	6,0
Magna International, catégorie A	0,8	Services de communication	5,9
Financière Manuvie	0,7	Obligations fédérales	5,3
Linamar	0,7	Soins de santé	5,2
La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	0,7	Matières premières	5,0
Banque Royale du Canada	0,7	Consommation courante	4,1
Rogers Communications, catégorie B	0,7	Services publics	1,8
Banque de Montréal	0,7	Énergie	1,8
Power Corporation du Canada	0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Open Text	0,6	Immobilier	1,0
Bombardier, catégorie B	0,6	Obligations municipales	0,5
Nutrien	0,6	Obligations d'État américaines	0,3
Financière Sun Life	0,6	Obligations supranationales	0,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,6	Total	100,0
Finning International	0,5		
BCE	0,5		
Cascades	0,5		
Air Canada	0,5		
George Weston Limitée	0,5		
Aliments Maple Leaf	0,5		
Total	91,0		

1) Le tableau présente un aperçu des titres et catégories détenus dans le fonds principal et dans les fonds sous-jacents.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre. Pour le prospectus et d'autres renseignements sur le ou les fonds sous-jacents détenus par le portefeuille, veuillez visiter www.placementsnei.com ou www.sedarplus.ca.