NEI

Fonds d'actions canadiennes NEI

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2024

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions canadiennes NEI (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value du capital à long terme principalement au moyen de placements dans des titres de participation de sociétés canadiennes. Le Fonds peut investir dans des sociétés à grande et à petite capitalisation.

Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres (y compris des titres convertibles en titres de capitaux propres) de sociétés canadiennes, mais il pourrait investir jusqu'à 35 % de ses biens dans des titres analogues de sociétés situées à l'extérieur du Canada. L'approche du sous-conseiller en valeurs est fondée sur 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.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes NEI s'est établi à 21,7 %, comparativement à un rendement de 28,7 % 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 mixte est composé à 80 % de l’indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l’indice S&P 500 ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 118 434 802 $ au 30 septembre 2023 à 89 125 177 $ au 30 septembre 2024, en baisse de 24,75 % pour la période. Cette variation de l’actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d’un montant net de -48 429 266 $, et aux opérations de placement de 19 119 641 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période de reprise après 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 sur 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.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le rendement du Fonds a été soutenu par la sélection de titres dans le secteur des produits industriels et par le solide rendement des titres de Bombardier Inc. et de Héroux-Devtek Inc.

Bombardier, chef de file mondial dans le domaine de l’aviation d’affaires, a enregistré un rendement de 79 % au cours de la période. 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. Au cours des six derniers mois, Bombardier a réaffirmé ses cibles pour 2025 et a présenté des perspectives solides jusqu’en 2030. 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 la 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.

Héroux-Devtek est un fournisseur québécois des secteurs de l’aérospatiale et de la défense, spécialisé dans les trains d’atterrissage et les systèmes d’actionnement. La société occupe actuellement la troisième place sur le marché mondial des trains d’atterrissage et a récemment fait son entrée sur le marché très fragmenté des systèmes d’actionnement. Au cours de la période, Platinum Equity LLC a annoncé une entente visant l’acquisition de la totalité des actions en circulation de Héroux-Devtek, à l’exception de celles détenues par certains membres de la haute direction. Le prix d’acquisition en trésorerie est de 32,50 $, ce qui représente une prime de 47 % par rapport au prix moyen pondéré en fonction du volume.

La sélection de titres dans le secteur des matériaux a été avantageuse et, dans une moindre mesure, la surpondération du secteur a contribué aux résultats. Hudbay Minerals Inc., 5N Plus Inc. et Transcontinental Inc. ont été les plus grands artisans du rendement du secteur.

La sous-pondération du secteur de l’énergie a contribué positivement au rendement du Fonds, mais cette dernière a été quelque peu annulée par la sélection des titres. Le secteur des services financiers a nui au rendement relatif, tant sur le plan de la répartition que de la sélection des titres, bien qu’il ait généré des rendements supérieurs à 10 %.

La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a pesé sur le rendement du Fonds, amplifiée par sa forte surpondération. Les fabricants de pièces automobiles ont été particulièrement touchés au cours de la période, comme en témoigne le rendement de Magna International Inc. qui occupe une place de choix dans le Fonds. Le sous-conseiller en valeurs est convaincu de la capacité de Magna à maintenir un bon rendement à long terme, car les anciens contrats non rentables devraient être remplacés par de nouveaux contrats à marge plus élevée.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, 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 Carrefour Sa, Sanofi SA et Valeo SA. Stelco Holdings Inc. a été acquise par un producteur d'acier américain et Héroux-Devtek a été acquise par une société de capital-investissement, toutes deux à un prix élevé. Le Fonds s'est départi de ses titres de Tenet Healthcare Corp. après une hausse significative du cours de l'action. Tenet évolue à la fois dans le secteur hospitalier traditionnel et le secteur de centres chirurgicaux ambulatoires dans lesquels des chirurgies d'un jour sont effectuées, ce qui a été le principal centre de croissance de Tenet. Depuis 2017, lorsque le sous-conseiller en valeurs a ouvert la position, Tenet a connu une amélioration de son rendement des flux de trésorerie disponibles, de son ratio d'endettement, de son bénéfice net ajusté et de son bénéfice ajusté.

Événements récents

Bien que le rendement de l'économie au cours des deux dernières années ait contredit les points de vue très répandus qui prévoyaient des résultats plus pessimistes, la viabilité de la croissance mondiale continue de faire l'objet d'un examen minutieux. Le rendement irrégulier des actions au cours du troisième trimestre montre que les investisseurs restent nerveux face à la possibilité d'une récession.

Le sous-conseiller en valeurs a longtemps soutenu que l'économie mondiale subirait un rajustement important en raison de l'effet retardé de deux années de taux d'intérêt élevés. Il continue de prévoir une légère détérioration du contexte économique, mais estime que le risque d'un ralentissement prononcé est plus faible. L'assouplissement des politiques monétaires et fiscales devrait permettre à l'activité mondiale de se stabiliser l'année prochaine à des niveaux plus bas, bien que toujours positifs.

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 1er octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. Mme Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et Mme 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	767	-

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 1er 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 avions 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]

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début 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]	Actif net à la fin de la période
A	Sept. 2024	25,19	0,71	-0,59	7,02	-3,12	4,02	0,00	0,11	0,00	8,17	0,00	8,28	21,20
	Sept. 2023	24,82	0,76	-0,71	2,58	-0,11	2,52	0,00	0,00	0,00	1,89	0,00	1,89	25,19
	Sept. 2022	29,87	0,64	-0,79	3,01	-7,45	-4,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,82
	Sept. 2021	21,78	0,62	-0,75	8,13	1,04	9,04	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	29,87
	Sept. 2020	25,06	0,72	-0,64	0,09	-3,49	-3,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,78
F	Sept. 2024	28,94	0,79	-0,36	8,00	-3,64	4,79	0,00	0,82	0,00	9,51	0,00	10,33	23,79
	Sept. 2023	28,45	0,86	-0,41	2,95	0,04	3,44	0,00	0,30	0,00	2,16	0,00	2,46	28,94
	Sept. 2022	33,78	0,74	-0,45	3,38	-9,47	-5,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28,45
	Sept. 2021	24,58	0,70	-0,43	9,16	1,22	10,65	0,00	0,75	0,00	0,00	0,00	0,75	33,78
	Sept. 2020	28,17	0,82	-0,37	0,11	-3,87	-3,31	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	24,58
I	Sept. 2024	25,80	0,67	-0,04	7,05	-3,04	4,64	0,00	0,74	0,00	8,40	0,00	9,14	21,58
	Sept. 2023	25,37	0,68	-0,01	2,62	-0,44	2,85	0,00	0,58	0,00	1,94	0,00	2,52	25,80
	Sept. 2022	29,75	0,68	-0,03	3,02	-8,04	-4,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,37
	Sept. 2021	26,37	0,72	-0,04	9,06	9,70	19,44	0,00	1,32	0,00	6,16	0,00	7,48	29,75
	Sept. 2020	30,09	0,84	-0,05	0,11	-3,00	-2,10	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,54	26,37
O	Sept. 2024	10,77	0,26	-0,03	3,14	-1,30	2,07	0,00	0,43	0,00	3,51	0,00	3,94	8,85
	Sept. 2023	10,59	0,32	-0,02	1,09	-0,04	1,35	0,00	0,24	0,00	0,81	0,00	1,05	10,77
	Sept. 2022	12,43	0,27	-0,02	1,26	-3,30	-1,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,59
	Sept. 2021	9,02	0,25	-0,02	3,37	0,29	3,89	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	12,43
	Sept. 2020	10,28	0,29	-0,02	0,04	-1,27	-0,96	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	9,02
P	Sept. 2024	10,80	0,30	-0,22	2,98	-1,34	1,72	0,00	0,08	0,00	3,62	0,00	3,70	8,96
	Sept. 2023	10,62	0,32	-0,26	1,10	-0,15	1,01	0,00	0,02	0,00	0,81	0,00	0,83	10,80
	Sept. 2022	12,73	0,27	-0,29	1,28	-3,26	-2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,62
	Sept. 2021	9,29	0,26	-0,27	3,50	0,10	3,59	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,73
	Sept. 2020	10,67	0,31	-0,24	0,04	-1,84	-1,73	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	9,29
PF	Sept. 2024	11,14	0,30	-0,12	3,05	-1,36	1,87	0,00	0,33	0,00	3,71	0,00	4,04	9,10
	Sept. 2023	10,97	0,32	-0,13	1,13	-0,14	1,18	0,00	0,15	0,00	0,85	0,00	1,00	11,14
	Sept. 2022	13,00	0,28	-0,15	1,32	-3,43	-1,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,97
	Sept. 2021	9,43	0,27	-0,14	3,58	-0,23	3,48	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	13,00
	Sept. 2020	10,77	0,31	-0,12	0,04	-1,76	-1,53	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	9,43

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 $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part ($)
A	Sept. 2024	42 213	1 991	2,58	2,58	0,18	108,46	21,20
	Sept. 2023	48 266	1 916	2,58	2,58	0,08	25,76	25,19
	Sept. 2022	56 216	2 265	2,58	2,58	0,05	16,04	24,82
	Sept. 2021	84 187	2 819	2,59	2,59	0,05	18,77	29,87
	Sept. 2020	79 177	3 636	2,60	2,60	0,06	24,13	21,78
F	Sept. 2024	11 913	501	1,24	1,24	0,18	108,46	23,79
	Sept. 2023	22 604	781	1,24	1,24	0,08	25,76	28,94
	Sept. 2022	27 898	981	1,24	1,24	0,05	16,04	28,45
	Sept. 2021	25 496	755	1,24	1,24	0,05	18,77	33,78
	Sept. 2020	24 007	977	1,25	1,25	0,06	24,13	24,58
I	Sept. 2024	1	-	s. o.	s. o.	0,18	108,46	21,58
	Sept. 2023	1	-	s. o.	s. o.	0,08	25,76	25,80
	Sept. 2022	1	-	s. o.	s. o.	0,05	16,04	25,37
	Sept. 2021	1	-	s. o.	s. o.	0,05	18,77	29,75
	Sept. 2020	86 244	3 270	s. o.	s. o.	0,06	24,13	26,37
O	Sept. 2024	308	35	0,05	0,05	0,18	108,46	8,85
	Sept. 2023	2 350	218	0,05	0,05	0,08	25,76	10,77
	Sept. 2022	2 666	252	0,05	0,05	0,05	16,04	10,59
	Sept. 2021	3 284	264	0,05	0,05	0,05	18,77	12,43
	Sept. 2020	2 643	293	0,05	0,05	0,06	24,13	9,02
P	Sept. 2024	16 154	1 803	2,18	2,18	0,18	108,46	8,96
	Sept. 2023	19 064	1 765	2,18	2,18	0,08	25,76	10,80
	Sept. 2022	18 715	1 762	2,18	2,18	0,05	16,04	10,62
	Sept. 2021	26 254	2 062	2,19	2,19	0,05	18,77	12,73
	Sept. 2020	18 503	1 992	2,22	2,22	0,06	24,13	9,29
PF	Sept. 2024	18 536	2 037	1,02	1,02	0,18	108,46	9,10
	Sept. 2023	26 149	2 348	1,02	1,02	0,08	25,76	11,14
	Sept. 2022	26 907	2 452	1,02	1,02	0,05	16,04	10,97
	Sept. 2021	36 080	2 776	1,02	1,02	0,05	18,77	13,00
	Sept. 2020	20 033	2 123	1,03	1,03	0,06	24,13	9,43

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

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

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

Frais de gestion

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

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

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

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	57,32	42,68
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,35	60,65
Série PF	0,65	100,00	s. o.

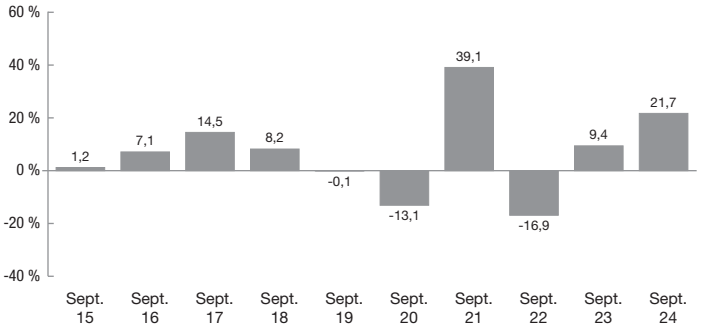
Rendement passé

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

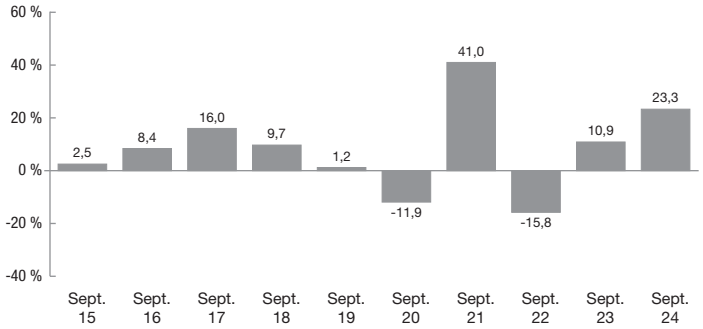
Rendement annuel

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

Série A

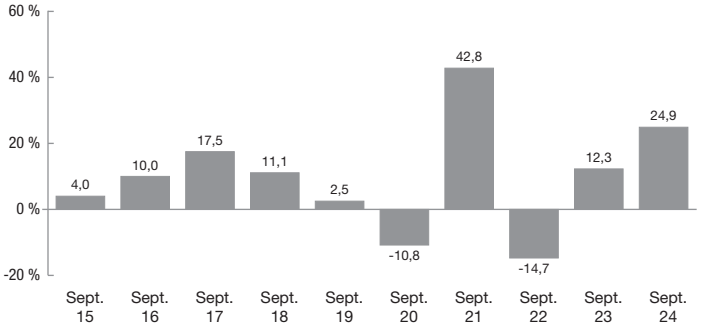


Série F

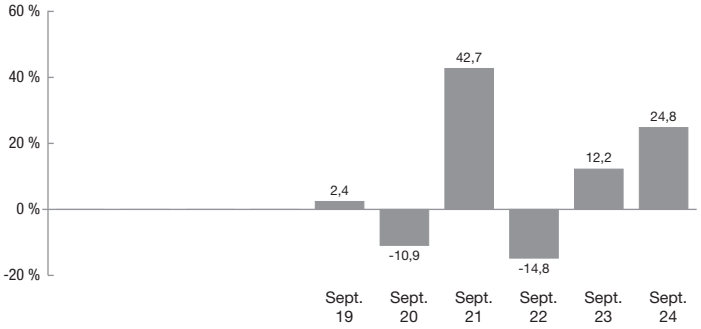


Fonds d’actions canadiennes NEI

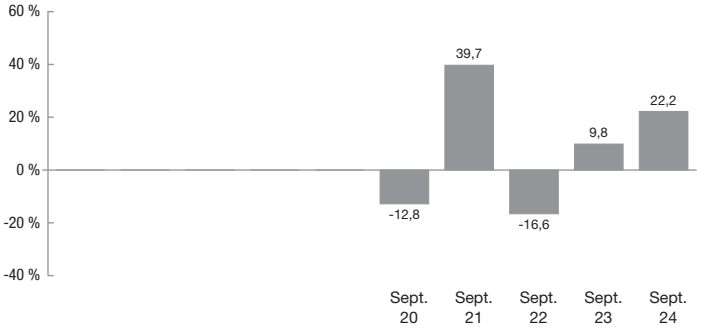
Série I



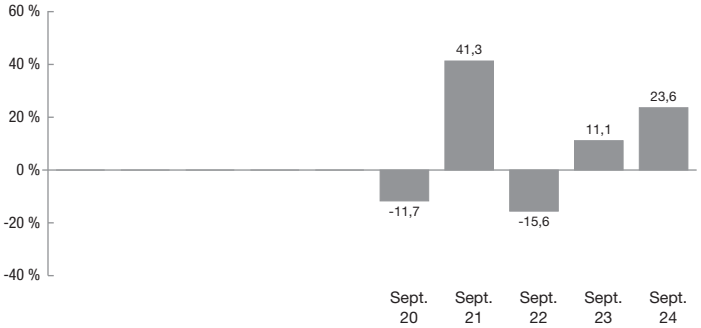
Série O



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 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice S&P 500 ($ CA).

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

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

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
80 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 20 % indice S&P 500 ($ CA)	28,7	10,5	12,1	9,6	**
Fonds d'actions canadiennes NEI, série A	21,7	3,4	6,0	6,0	s. o.
Fonds d'actions canadiennes NEI, série F	23,3	4,8	7,4	7,4	s. o.
Fonds d'actions canadiennes NEI, série I	24,9	6,1	8,8	8,8	s. o.
Fonds d'actions canadiennes NEI, série O	24,8	6,1	8,7	s. o.	7,5
Fonds d'actions canadiennes NEI, série P	22,2	3,9	6,4	s. o.	6,7
Fonds d'actions canadiennes NEI, série PF	23,6	5,1	7,7	s. o.	7,9

* 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 : 10,9 %, série P : 12,4 %, série PF : 12,4 %.

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.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 89 125 177 $

Principaux titres	%
Banque Scotia	2,8
La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	2,7
La Banque Toronto-Dominion	2,6
Financière Manuvie	2,6
Banque Royale du Canada	2,5
Banque de Montréal	2,3
Linamar	2,3
Bombardier, catégorie B	2,2
Power Corporation du Canada	2,2
Rogers Communications, catégorie B	2,1
Financière Sun Life	2,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
Nutrien	1,9
Magna International, catégorie A	1,9
Finning International	1,8
George Weston Limitée	1,8
Meta Platforms, catégorie A	1,7
Sanofi	1,7
West Fraser Timber	1,6
Air Canada	1,6
BCE	1,5
Capital Power	1,5
Gilead Sciences	1,5
Alphabet Inc.	1,5
Carrefour	1,5
Total	49,7

Répartition sectorielle	%
Services financiers	22,8
Matières premières	13,8
Services de communication	12,2
Consommation discrétionnaire	10,1
Produits industriels	9,8
Soins de santé	7,8
Consommation courante	7,5
Technologies de l'information	6,1
Énergie	4,8
Services publics	3,4
Immobilier	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Total	100,0

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