

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2022

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de procurer un équilibre entre un revenu de dividendes supérieur et une croissance du capital en investissant surtout dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires canadiennes de première qualité et, dans une moindre mesure, dans des actions privilégiées à rendement élevé et dans des titres portant intérêt.

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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds de dividendes canadiens NEI s'est établi à -3,3 %, comparativement à un rendement de -6,9 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

L'indice de référence mixte est composé à 80 % 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 155 417 490 \$ au 30 septembre 2021 à 140 608 616 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 9,53 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -11 940 947 \$, et aux opérations de placement de -2 867 927 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période considérée, le Fonds a affiché un rendement légèrement négatif.

L'exposition minimale au secteur des technologies de l'information a bien servi le rendement, le secteur ayant enregistré une forte baisse. Ce secteur ne répond généralement pas aux multiples critères d'évaluation attrayante, de qualité et de dividendes du Fonds.

L'exposition plus importante aux sociétés du secteur de la consommation courante, notamment Couche-Tard, Kroger, Metro et Saputo, s'est avérée favorable en cette période de volatilité, le marché étant orienté vers ces entreprises de grande qualité plus défensives. En outre, leurs évaluations attrayantes, combinées à des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, ont agi comme catalyseurs de l'appréciation du cours de leurs actions. La surpondération dans les services de communication a contribué aux rendements, les titres d'Activision Blizzard en particulier ont affiché un rendement solide en raison de l'offre d'acquisition de la société par Microsoft. Une exposition plus faible au secteur de l'énergie a nuï au rendement, même si les positions dans les sociétés de ce secteur ont affiché de très bons rendements en raison des données fondamentales favorables sur l'offre et la demande dans le secteur pétrolier et gazier.

Le cours des actions des sociétés immobilières Allied Properties, FPI d'immeubles résidentiels canadiens, Federal Realty et H&R a reculé au cours de la période. Le secteur a amorcé une glissade en raison de la hausse des taux d'intérêt, qui suscite des inquiétudes quant à la rentabilité et à la valeur marchande perçue des propriétés. En outre, certains segments du secteur de l'immobilier, notamment ceux des immeubles de bureaux et de commerce de détail, ont subi des pressions ces derniers temps.

Les positions dans les sociétés des secteurs de la santé comme Chartrier et Fresenius et des produits industriels comme Siemens et Vinci figurent parmi les boulets du rendement.

La position du Fonds dans Nutrien, premier producteur d'engrais et détaillant d'intrants agricoles au monde, a été favorisée par le prix élevé de la potasse et les données fondamentales favorables du secteur.

La solide sélection de titres, dont ceux de Centene, Dollar General, Dollar Tree, Hydro One, Intact Financial, Pfizer, a favorisé le rendement.

Événements récents

Les marchés ont été très volatils et le sous-conseiller en valeurs surveille attentivement plusieurs événements. Les risques géopolitiques liés à la guerre en Ukraine, l'interruption de l'approvisionnement en gaz vers l'Europe et l'escalade des tensions à Taïwan ont miné la confiance du marché. S'ajoutant à ces préoccupations, le marché du change a pris des allures de montagnes russes, la plupart des devises se dépréciant considérablement par rapport au dollar américain, qui est perçu comme une valeur refuge. Les banques centrales du monde entier restent fermes dans leur démarche visant à réduire l'inflation, même si s'ensuit une baisse de la croissance économique et en dépit du risque de plonger l'économie dans une récession. Or, cette démarche suscite l'inquiétude des marchés financiers et a des répercussions négatives sur un large éventail de catégories d'actifs.

Le Fonds conserve une position prudente dans des sociétés de qualité à des prix attractifs, ce qui, selon le sous-conseiller en valeurs, permettra de continuer à protéger le capital et à fournir des rendements attractifs. Il maintient ses méthodes rigoureuses et suit son processus de placement en élaguant et en vendant les positions dans des sociétés dont le cours s'approche du cours cible, tout en ouvrant de façon sélective un certain nombre de positions dans des titres de sociétés de grande qualité qui présentent des caractéristiques commerciales stables. Le sous-conseiller en valeurs prévoit continuer à tirer parti de la conjoncture du marché pour positionner le portefeuille de manière à respecter les multiples critères de qualité, de stabilité, de versement de dividende et d'évaluation à escompte. Étant donné les incertitudes présentées, et bien qu'il soit presque certain que la volatilité du marché se poursuivra, le Fonds présente un potentiel intéressant de gains sur l'horizon de placement et affiche un rendement en dividendes attractif et durable.

Le sous-conseiller en valeurs s'est montré opportuniste et a ouvert et éliminé plusieurs positions pour saisir les occasions offertes par les évaluations et le marché.

De nouvelles positions ont été ouvertes dans Haleon PLC, Saputo, Manuvie, Restaurant Brands et WSP Global, tandis que les positions dans AMS, Bridgestone, Canadian Natural Resources, le FPI Cominar, Sun Life et Shaw Communications ont été éliminées.

Restaurant Brands est un exploitant d'établissements de restauration rapide dont les franchises comprennent Tim Hortons, Popeye's Louisiana Chicken, Burger King et Firehouse Subs. Ce sont des franchises solides, chacune étant dotée de son propre cycle de croissance et de ses propres possibilités d'expansion. Même si, pendant la COVID, les clients n'ont pu fréquenter les restaurants, le sous-conseiller en valeurs envisage l'avenir avec beaucoup d'optimisme. Tim Hortons devrait connaître une amélioration constante, et Popeye's jouit d'énormes possibilités de croissance mondiale sur le marché du poulet frit, tandis que Burger King entre dans un cycle de rénovation qui devrait porter ses fruits dans les années à venir. Le titre a été acheté à un prix attractif alors que le rendement en dividendes, tout aussi attractif, est d'environ 4 %.

WSP Global (auparavant Genivar) est un chef de file dans le domaine des services d'ingénierie. La société devrait bénéficier d'une demande accrue pour ses services de rénovation et de conception révisée d'infrastructures vieillissantes ainsi que de projets liés à la transition énergétique. L'action devrait bénéficier des objectifs réalistes établis par l'équipe de direction en matière de revenus et de rentabilité ainsi que d'éventuelles acquisitions à court terme. Les actions de la société se négocient à un prix attractif.

La position dans Shaw Communications a été éliminée. Au cours actuel, le scénario optimiste ne donnerait lieu qu'à une croissance limitée, étant donné que de nouveaux risques ont été introduits dans l'équation. La position ferme qu'a adoptée le Bureau de la concurrence à l'égard de l'entente avec Rogers accroît le risque lié à la réglementation de la transaction, alors que le prix offert demeure fixe et inchangé. De plus, les négociations pourraient être prolongées en raison de la nécessité de procéder à un examen minutieux, compte tenu de la complexité. Le titre s'est extrêmement bien comporté depuis l'annonce de la transaction en 2021.

Le 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,90 % à 1,75 % pour la série A et de 0,90 % à 0,75 % pour la série F.

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,40 % à 0,25 % pour la série A, de 0,30 % à 0,20 % pour les séries F et P et de 0,25 % à 0,15 % pour la série PF.

Opérations entre apparentés

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

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

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 2022 (\$) | Septembre 2021 (\$) |
|--|---------------------|---------------------|
| Commissions versées par le Fonds à VMD | 1 960 | 1 769 |

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

Les parts du Fonds sont placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et d'administration calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

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

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part (\$) ⁽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. 2022 | 14,50 | 0,52 | -0,35 | 0,87 | -1,35 | -0,31 | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 0,00 | 0,70 | 0,87 | 13,21 |
| | Sept. 2021 | 11,61 | 0,42 | -0,32 | 0,81 | 2,89 | 3,80 | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,00 | 0,67 | 0,77 | 14,50 |
| | Sept. 2020 | 14,37 | 0,51 | -0,30 | -0,97 | -1,23 | -1,99 | 0,00 | 0,21 | 0,00 | 0,26 | 0,38 | 0,85 | 11,61 |
| | Sept. 2019 | 14,67 | 0,56 | -0,33 | 0,34 | -0,26 | 0,31 | 0,00 | 0,23 | 0,00 | 0,20 | 0,39 | 0,82 | 14,37 |
| | Sept. 2018 | 16,50 | 0,53 | -0,35 | 0,26 | 0,18 | 0,62 | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 2,02 | 0,22 | 2,41 | 14,67 |
| F | Sept. 2022 | 16,93 | 0,62 | -0,20 | 1,02 | -2,35 | -0,91 | 0,00 | 0,41 | 0,00 | 0,00 | 0,61 | 1,02 | 15,62 |
| | Sept. 2021 | 13,40 | 0,48 | -0,18 | 0,92 | 3,75 | 4,97 | 0,00 | 0,30 | 0,00 | 0,00 | 0,60 | 0,90 | 16,93 |
| | Sept. 2020 | 16,39 | 0,59 | -0,17 | -1,10 | -1,10 | -1,78 | 0,00 | 0,42 | 0,00 | 0,28 | 0,27 | 0,97 | 13,40 |
| | Sept. 2019 | 16,54 | 0,64 | -0,19 | 0,38 | -0,71 | 0,12 | 0,00 | 0,45 | 0,00 | 0,27 | 0,20 | 0,92 | 16,39 |
| | Sept. 2018 | 18,43 | 0,60 | -0,20 | 0,29 | 0,22 | 0,91 | 0,00 | 0,45 | 0,00 | 2,10 | 0,19 | 2,74 | 16,54 |
| I | Sept. 2022 | 18,21 | 0,67 | -0,02 | 1,12 | -1,84 | -0,07 | 0,00 | 0,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,50 | 17,52 |
| | Sept. 2021 | 13,93 | 0,49 | -0,02 | 0,96 | 4,66 | 6,09 | 0,00 | 0,57 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,57 | 18,21 |
| | Sept. 2020 | 16,70 | 0,60 | -0,02 | -1,13 | -1,84 | -2,39 | 0,00 | 0,59 | 0,00 | 0,29 | 0,00 | 0,88 | 13,93 |
| | Sept. 2019 | 16,53 | 0,64 | -0,02 | 0,39 | 0,01 | 1,02 | 0,00 | 0,57 | 0,00 | 0,21 | 0,00 | 0,78 | 16,70 |
| | Sept. 2018 | 18,34 | 0,59 | -0,02 | 0,29 | 0,08 | 0,94 | 0,01 | 0,56 | 0,00 | 2,26 | 0,00 | 2,83 | 16,53 |
| O | Sept. 2022 | 11,16 | 0,41 | -0,02 | 0,69 | -1,20 | -0,12 | 0,00 | 0,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,33 | 10,72 |
| | Sept. 2021 | 8,50 | 0,31 | -0,02 | 0,61 | 2,04 | 2,94 | 0,00 | 0,29 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,29 | 11,16 |
| | Sept. 2020 | 10,16 | 0,36 | -0,02 | -0,69 | -0,78 | -1,13 | 0,00 | 0,34 | 0,00 | 0,18 | 0,00 | 0,52 | 8,50 |
| | Sept. 2019 | 10,06 | 0,39 | -0,02 | 0,24 | -0,02 | 0,59 | 0,00 | 0,34 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | 0,47 | 10,16 |
| | Sept. 2018 | 10,00 | 0,09 | -0,01 | 0,17 | -0,12 | 0,13 | 0,00 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,07 | 10,06 |
| T ⁽⁵⁾ | Sept. 2022 | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. |
| | Sept. 2021 | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. |
| | Sept. 2020 | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. |
| | Sept. 2019 | 11,60 | 0,13 | -0,08 | 0,11 | -0,72 | -0,56 | 0,00 | 0,18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,18 | 0,00 |
| | Sept. 2018 | 12,81 | 0,42 | -0,28 | 0,21 | 0,10 | 0,45 | 0,00 | 0,14 | 0,00 | 0,00 | 1,52 | 1,66 | 11,60 |
| P | Sept. 2022 | 10,39 | 0,37 | -0,23 | 0,62 | -1,05 | -0,29 | 0,00 | 0,14 | 0,00 | 0,00 | 0,49 | 0,63 | 9,48 |
| | Sept. 2021 | 8,31 | 0,30 | -0,21 | 0,58 | 1,93 | 2,60 | 0,00 | 0,09 | 0,00 | 0,00 | 0,47 | 0,56 | 10,39 |
| | Sept. 2020 | 10,27 | 0,37 | -0,20 | -0,69 | -1,03 | -1,55 | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 0,19 | 0,25 | 0,61 | 8,31 |
| | Sept. 2019 | 10,00 | 0,34 | -0,19 | 0,24 | 0,96 | 1,35 | 0,00 | 0,18 | 0,00 | 0,01 | 0,37 | 0,56 | 10,27 |
| PF | Sept. 2022 | 10,80 | 0,39 | -0,11 | 0,65 | -1,21 | -0,28 | 0,00 | 0,27 | 0,00 | 0,00 | 0,38 | 0,65 | 9,98 |
| | Sept. 2021 | 8,54 | 0,31 | -0,10 | 0,61 | 1,75 | 2,57 | 0,00 | 0,21 | 0,00 | 0,00 | 0,36 | 0,57 | 10,80 |
| | Sept. 2020 | 10,42 | 0,37 | -0,10 | -0,70 | -1,05 | -1,48 | 0,00 | 0,29 | 0,00 | 0,19 | 0,14 | 0,62 | 8,54 |
| | Sept. 2019 | 10,00 | 0,34 | -0,09 | 0,25 | 0,98 | 1,48 | 0,00 | 0,27 | 0,00 | 0,01 | 0,22 | 0,50 | 10,42 |

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

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

| Série | Période | Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | Nombre de parts en circulation (en milliers) | Ratio des frais de gestion (%) ⁽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. 2022 | 56 571,72 | 4 281,37 | 2,25 | 2,47 | 0,03 | 15,25 | 13,21 |
| | Sept. 2021 | 67 590,55 | 4 662,49 | 2,23 | 2,56 | 0,05 | 18,27 | 14,50 |
| | Sept. 2020 | 68 581,47 | 5 905,82 | 2,24 | 2,57 | 0,06 | 33,09 | 11,61 |
| | Sept. 2019 | 104 705,44 | 7 288,64 | 2,23 | 2,56 | 0,04 | 26,90 | 14,37 |
| | Sept. 2018 | 126 964,14 | 8 651,76 | 2,23 | 2,56 | 0,05 | 60,25 | 14,67 |
| F | Sept. 2022 | 8 523,68 | 545,59 | 1,09 | 1,27 | 0,03 | 15,25 | 15,62 |
| | Sept. 2021 | 6 932,99 | 409,53 | 1,07 | 1,35 | 0,05 | 18,27 | 16,93 |
| | Sept. 2020 | 12 796,35 | 954,68 | 1,08 | 1,36 | 0,06 | 33,09 | 13,40 |
| | Sept. 2019 | 17 525,08 | 1 069,35 | 1,07 | 1,35 | 0,04 | 26,90 | 16,39 |
| | Sept. 2018 | 26 911,51 | 1 627,07 | 1,07 | 1,35 | 0,05 | 60,25 | 16,54 |
| I | Sept. 2022 | 42 988,64 | 2 453,04 | s. o. | s. o. | 0,03 | 15,25 | 17,52 |
| | Sept. 2021 | 47 584,10 | 2 613,63 | s. o. | s. o. | 0,05 | 18,27 | 18,21 |
| | Sept. 2020 | 132 638,16 | 9 520,47 | s. o. | s. o. | 0,06 | 33,09 | 13,93 |
| | Sept. 2019 | 211 409,40 | 12 657,50 | s. o. | s. o. | 0,04 | 26,90 | 16,70 |
| | Sept. 2018 | 196 073,11 | 11 858,38 | s. o. | s. o. | 0,05 | 60,25 | 16,53 |
| O | Sept. 2022 | 1,27 | 0,12 | 0,05 | 0,05 | 0,03 | 15,25 | 10,72 |
| | Sept. 2021 | 1,29 | 0,12 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 18,27 | 11,16 |
| | Sept. 2020 | 0,95 | 0,11 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 33,09 | 8,50 |
| | Sept. 2019 | 1,07 | 0,11 | 0,05 | 0,05 | 0,04 | 26,90 | 10,16 |
| | Sept. 2018 | 1,01 | 0,10 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 60,25 | 10,06 |
| T ⁽⁴⁾ | Sept. 2022 | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. |
| | Sept. 2021 | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. |
| | Sept. 2020 | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. |
| | Sept. 2019 | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. |
| | Sept. 2018 | 16 333,63 | 1 408,37 | 2,21 | 2,54 | 0,14 | 60,25 | 11,60 |
| P | Sept. 2022 | 20 544,67 | 2 166,67 | 2,05 | 2,12 | 0,03 | 15,25 | 9,48 |
| | Sept. 2021 | 21 727,73 | 2 091,48 | 2,04 | 2,15 | 0,05 | 18,27 | 10,39 |
| | Sept. 2020 | 17 604,88 | 2 117,78 | 2,09 | 2,20 | 0,06 | 33,09 | 8,31 |
| | Sept. 2019 | 23 095,52 | 2 248,11 | 2,12 | 2,23 | 0,04 | 26,90 | 10,27 |
| PF | Sept. 2022 | 11 978,63 | 1 200,25 | 0,90 | 0,97 | 0,03 | 15,25 | 9,98 |
| | Sept. 2021 | 11 580,83 | 1 072,19 | 0,89 | 1,00 | 0,05 | 18,27 | 10,80 |
| | Sept. 2020 | 5 815,01 | 681,17 | 0,91 | 1,02 | 0,06 | 33,09 | 8,54 |
| | Sept. 2019 | 8 354,98 | 801,64 | 0,92 | 1,03 | 0,04 | 26,90 | 10,42 |

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

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

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

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

Frais de gestion

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

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

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

| | Frais de gestion (%) ⁽¹⁾ | Frais de conseils en placement et autres frais (%) | Commissions de suivi (%) |
|----------|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Série A | 1,75 | 54,65 | 45,35 |
| Série F | 0,75 | 100,00 | s. o. |
| Série P | 1,65 | 40,37 | 59,63 |
| Série PF | 0,65 | 100,00 | s. o. |

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,90 % à 1,75 % pour la série A et de 0,90 % à 0,75 % pour la série F.

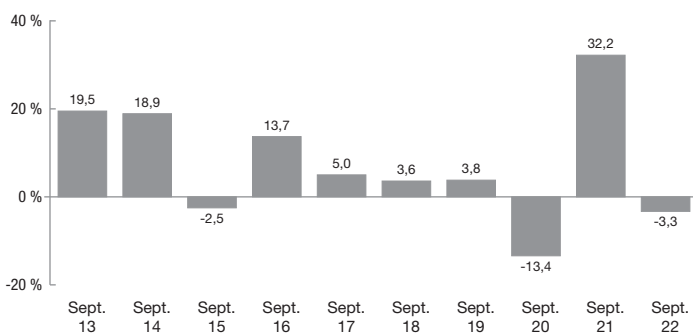
Rendement passé

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.

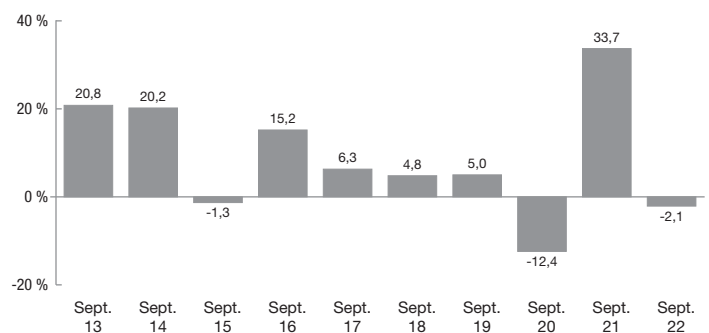
Rendement annuel

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.

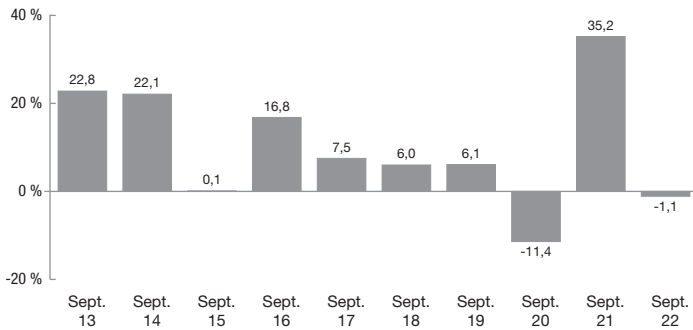
Série A



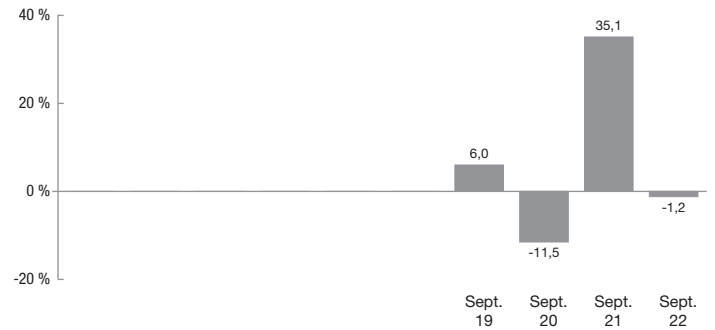
Série F



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 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ 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 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. 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 MSCI Monde NR (\$ CA) | -6,9 | 6,5 | 6,8 | 8,2 | ** |
| Fonds de dividendes canadiens NEI, série A | -3,3 | 3,5 | 3,6 | 7,0 | s. o. |
| Fonds de dividendes canadiens NEI, série F | -2,1 | 4,7 | 4,8 | 8,3 | s. o. |
| Fonds de dividendes canadiens NEI, série I | -1,1 | 5,8 | 5,9 | 9,6 | s. o. |
| Fonds de dividendes canadiens NEI, série O | -1,2 | 5,7 | s. o. | s. o. | 5,8 |
| Fonds de dividendes canadiens NEI, série P | -3,1 | 3,6 | s. o. | s. o. | 5,1 |
| Fonds de dividendes canadiens NEI, série PF | -2,0 | 4,9 | s. o. | s. o. | 6,3 |

* 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 : 6,3 %, Série P : 8,2 %, Série PF : 8,2 %.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit 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 si 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 indiciaires 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 », « demandeur » ou « 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, promeut, émet, vend ou autrement recommande ou 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 2022

Valeur liquidative totale : 140 608 616 \$

| Principaux titres | | % | Répartition de la valeur liquidative | | % |
|-------------------|--|------|---|--|-------|
| 1 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,2 | Actions | | 88,2 |
| 2 | La Banque Toronto-Dominion | 5,2 | Fiducie d'investissement à participation unitaire | | 6,6 |
| 3 | Banque Royale du Canada | 4,9 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 5,2 |
| 4 | Power Corporation du Canada | 3,5 | Total | | 100,0 |
| 5 | Hydro One | 3,2 | | | |
| 6 | Rogers Communications, catégorie B | 2,8 | Répartition sectorielle | | % |
| 7 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 2,7 | Services financiers | | 30,7 |
| 8 | BCE | 2,6 | Consommation courante | | 13,0 |
| 9 | Intact Corporation financière | 2,6 | Services de communication | | 11,1 |
| 10 | Alimentation Couche-Tard | 2,5 | Énergie | | 8,3 |
| 11 | Nutrien | 2,5 | Biens de consommation discrétionnaire | | 8,0 |
| 12 | Groupe Saputo | 2,5 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 5,2 |
| 13 | Empire Company, catégorie A | 2,5 | Immobilier | | 5,1 |
| 14 | Brookfield Asset Management, catégorie A | 2,4 | Services publics | | 4,5 |
| 15 | Pembina Pipeline | 2,4 | Soins de santé | | 4,4 |
| 16 | Banque Scotia | 2,3 | Produits industriels | | 4,4 |
| 17 | Québecor, catégorie B | 2,3 | Technologies de l'information | | 2,8 |
| 18 | Suncor Énergie | 2,1 | Matières premières | | 2,5 |
| 19 | Financière Manuvie | 2,1 | Total | | 100,0 |
| 20 | Enbridge | 2,1 | | | |
| 21 | La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A | 2,0 | Répartition géographique | | % |
| 22 | Magna International, catégorie A | 2,0 | Canada | | 77,5 |
| 23 | TELUS | 1,9 | États-Unis | | 12,0 |
| 24 | Restaurant Brands International | 1,9 | Autres pays | | 5,3 |
| 25 | Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 1,9 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 5,2 |
| | Total | 68,1 | Total | | 100,0 |

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

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

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