NEI

Fonds de dividendes canadiens 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 de dividendes canadiens NEI (le « 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.

Le sous-conseiller en valeurs privilégie les actions ordinaires sous-évaluées de grande qualité. La sélection de titres du sous-conseiller en valeurs favorise la préservation et la croissance du capital tout en procurant un niveau de revenu supérieur et régulier sur un cycle boursier complet. Le sous-conseiller en valeurs choisit les placements en cherchant des titres de sociétés reconnues, à la situation financière solide et dont le cours est inférieur à leur valeur intrinsèque. Il se concentre sur les titres de sociétés canadiennes de qualité offrant un rendement supérieur à la moyenne. Toutes choses étant égales par ailleurs, les titres de sociétés canadiennes de qualité supérieure seront plus importants dans le portefeuille.

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 de dividendes canadiens NEI s'est établi à 21,0 %, comparativement à un rendement de 27,9 % 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 MSCI Monde NR ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 138 167 491 $ au 30 septembre 2023 à 151 607 014 $ au 30 septembre 2024, en hausse de 9,73 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -15 118 986 $, et aux opérations de placement de 28 558 509 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période a été marquée par une forte volatilité des marchés. Les marchés boursiers mondiaux ont continué de progresser, atteignant des niveaux record. Les banques centrales ont fait marche arrière et ont commencé à réduire les taux d'intérêt lorsque les pressions inflationnistes se sont atténuées et que les préoccupations se sont plutôt portées sur le rythme de la croissance économique et les niveaux de chômage. Dans un geste largement anticipé, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux d'intérêt à sa réunion de septembre et pourrait procéder à d'autres réductions en fonction des données économiques à venir.

La Banque du Canada a également réduit ses taux d'intérêt pour la troisième fois et d'autres mesures d'assouplissement sont attendues. À l'étranger, l'économie chinoise était préoccupante, comme en témoigne la détérioration de nombreux indicateurs industriels. En réponse, la banque centrale chinoise a dévoilé un vaste ensemble de mesures de relance monétaire pour soutenir l'économie. L'instabilité géopolitique persistante au Moyen-Orient et les élections américaines controversées de novembre prochain devraient maintenir la volatilité des marchés à un niveau élevé.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période considérée, le Fonds a affiché un rendement absolu très solide, mais inférieur à celui de l'indice de référence.

Les positions dans le secteur des services financiers ont contribué au rendement de la stratégie. Les placements dans la Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, la Banque Royale du Canada et la Banque Toronto-Dominion ont inscrit un rendement supérieur. Les résultats des banques nationales ont été très positifs compte tenu de la croissance continue des prêts et de la diminution des provisions pour pertes sur prêts.

Les secteurs de l'immobilier et des services publics, sensibles aux taux d'intérêt, ont bénéficié du changement de politique monétaire des banques centrales. Dans le secteur de l'immobilier, l'humeur du marché s'est nettement améliorée, les positions affichant toutes des rendements élevés. Les taux d'occupation sont non seulement élevés, mais ils sont aussi en progression, et les cessions d'actifs contribuent à l'amélioration des bilans.

La pondération inférieure dans le secteur des matériaux a eu une incidence négative sur le rendement. Le cours des métaux précieux (en particulier l'or) s'est apprécié en réponse à l'incertitude géopolitique élevée et à la baisse du dollar américain. Les sociétés de ce secteur ne répondent généralement pas aux multiples critères d'évaluation attrayante, de qualité et de dividendes de la stratégie.

L'exposition aux secteurs de la consommation a pesé sur le rendement, le rendement de certains placements ayant baissé au cours de la période, notamment celui de Magna International Inc. en raison de la baisse de la demande en véhicules électriques et de l'incertitude qui règne dans ce secteur.

La faible pondération du secteur des technologies de l'information a pesé sur les rendements, bien que les placements dans Corning Inc., Microsoft Corp., Oracle Corp. et SAP SE aient contribué positivement.

La solide sélection de titres dans le secteur de l'énergie a contribué au rendement, les placements dans des sociétés d'infrastructures comme Pembina Pipeline Corp. et Corporation TC Énergie étant les plus performants. Leurs solides résultats, ainsi que l'évolution des taux d'intérêt, ont joué un rôle de catalyseur.

Changements dans le portefeuille

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, fidèle à son processus rigoureux.

Dans le portefeuille canadien, de nouvelles positions ont été ouvertes dans Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Brookfield Renewable Partners L.P. en raison de leurs évaluations attrayantes, de leur rendement en dividendes attrayant et durable et de leurs solides données fondamentales. Les positions existantes dans la Banque Laurentienne du Canada et WSP Global Inc. ont été éliminées et le produit a été réinvesti dans des occasions plus intéressantes au sein du portefeuille.

Du côté des titres étrangers, le Fonds a ouvert de nouvelles positions dans Amadeus IT Group SA et Diageo PLC en raison de leur évaluation attrayante, tandis que les positions dans Dollar General Corp., Haleon PLC, Reckitt Benckiser Group PLC et Vodafone Group PLC ont été vendues.

Événements récents

Le Fonds conserve une orientation opportuniste, misant sur les sociétés de qualité se négociant à des prix attrayants. Le sous-conseiller en valeurs met l'accent sur un processus de placement rigoureux en réduisant activement les placements dont le cours approche la cible établie par le sous-conseiller en valeurs, tout en ajoutant de façon sélective un nombre limité de sociétés bien évaluées et dotées de caractéristiques d'affaires stables. Il s'attend à continuer de tirer parti des conditions du marché pour positionner le portefeuille de façon à respecter ses multiples critères de qualité, de stabilité, de dividendes durables et de valorisations attrayantes.

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 ($)	Septembre 2023 ($)
Commissions versées par le Fonds à VMD	1 329	1 434

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	13,04	0,61	-0,32	0,48	1,84	2,61	0,00	0,29	0,00	0,00	0,54	0,83	14,85
	Sept. 2023	13,21	0,55	-0,32	0,61	-0,15	0,69	0,00	0,23	0,00	0,00	0,62	0,85	13,04
	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
F	Sept. 2024	15,60	0,73	-0,19	0,58	2,23	3,35	0,00	0,53	0,00	0,00	0,45	0,98	17,99
	Sept. 2023	15,62	0,66	-0,19	0,73	-0,25	0,95	0,00	0,47	0,00	0,00	0,54	1,01	15,60
	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
I	Sept. 2024	18,04	0,86	-0,02	0,68	2,63	4,15	0,00	0,86	0,00	0,00	0,00	0,86	21,36
	Sept. 2023	17,52	0,75	-0,02	0,83	-0,15	1,41	0,00	0,76	0,00	0,00	0,00	0,76	18,04
	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
O	Sept. 2024	11,04	0,52	-0,02	0,42	1,64	2,56	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,50	13,09
	Sept. 2023	10,72	0,45	-0,02	0,51	-0,19	0,75	0,00	0,45	0,00	0,00	0,00	0,45	11,04
	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
P	Sept. 2024	9,38	0,44	-0,21	0,35	1,36	1,94	0,00	0,23	0,00	0,00	0,36	0,59	10,71
	Sept. 2023	9,48	0,40	-0,21	0,44	-0,17	0,46	0,00	0,18	0,00	0,00	0,43	0,61	9,38
	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
PF	Sept. 2024	9,99	0,47	-0,11	0,37	1,44	2,17	0,00	0,36	0,00	0,00	0,27	0,63	11,53
	Sept. 2023	9,98	0,42	-0,11	0,46	-0,15	0,62	0,00	0,31	0,00	0,00	0,33	0,64	9,99
	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

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	54 750	3 687	2,22	2,22	0,02	13,03	14,85
	Sept. 2023	54 506	4 181	2,22	2,22	0,03	22,61	13,04
	Sept. 2022	56 572	4 281	2,25	2,47	0,03	15,25	13,21
	Sept. 2021	67 591	4 662	2,23	2,56	0,05	18,27	14,50
	Sept. 2020	68 581	5 906	2,24	2,57	0,06	33,09	11,61
F	Sept. 2024	9 068	504	1,06	1,06	0,02	13,03	17,99
	Sept. 2023	9 163	587	1,06	1,06	0,03	22,61	15,60
	Sept. 2022	8 524	546	1,09	1,27	0,03	15,25	15,62
	Sept. 2021	6 933	410	1,07	1,35	0,05	18,27	16,93
	Sept. 2020	12 796	955	1,08	1,36	0,06	33,09	13,40
I	Sept. 2024	43 813	2 051	s. o.	s. o.	0,02	13,03	21,36
	Sept. 2023	40 346	2 237	s. o.	s. o.	0,03	22,61	18,04
	Sept. 2022	42 989	2 453	s. o.	s. o.	0,03	15,25	17,52
	Sept. 2021	47 584	2 614	s. o.	s. o.	0,05	18,27	18,21
	Sept. 2020	132 638	9 520	s. o.	s. o.	0,06	33,09	13,93
O	Sept. 2024	2	-	0,05	0,05	0,02	13,03	13,09
	Sept. 2023	1	-	0,05	0,05	0,03	22,61	11,04
	Sept. 2022	1	-	0,05	0,05	0,03	15,25	10,72
	Sept. 2021	1	-	0,05	0,05	0,05	18,27	11,16
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,06	33,09	8,50
P	Sept. 2024	30 117	2 812	2,03	2,03	0,02	13,03	10,71
	Sept. 2023	22 135	2 360	2,03	2,03	0,03	22,61	9,38
	Sept. 2022	20 545	2 167	2,05	2,12	0,03	15,25	9,48
	Sept. 2021	21 728	2 091	2,04	2,15	0,05	18,27	10,39
	Sept. 2020	17 605	2 118	2,09	2,20	0,06	33,09	8,31
PF	Sept. 2024	13 857	1 201	0,89	0,89	0,02	13,03	11,53
	Sept. 2023	12 016	1 203	0,89	0,89	0,03	22,61	9,99
	Sept. 2022	11 979	1 200	0,90	0,97	0,03	15,25	9,98
	Sept. 2021	11 581	1 072	0,89	1,00	0,05	18,27	10,80
	Sept. 2020	5 815	681	0,91	1,02	0,06	33,09	8,54

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	1,75	49,52	50,48
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,65	40,30	59,70
Série PF	0,65	100,00	s. o.

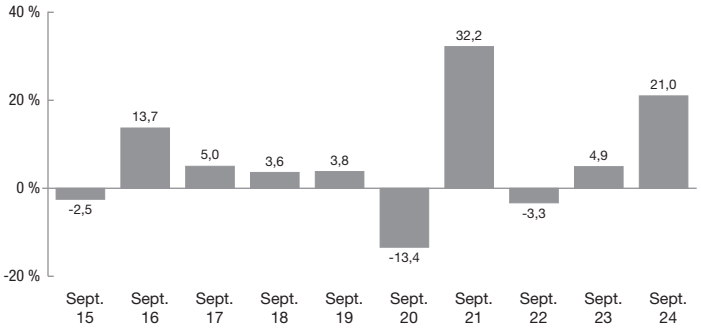
Rendement passé

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.

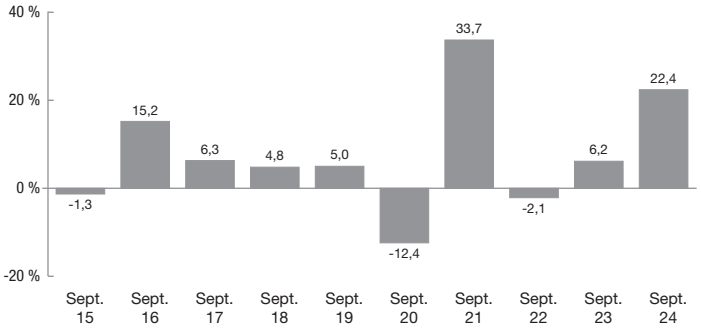
Rendement annuel

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

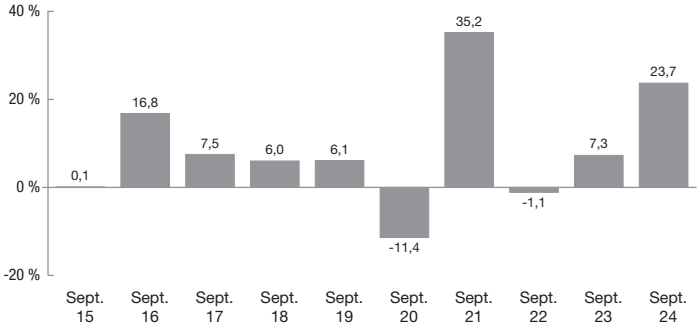


Série F

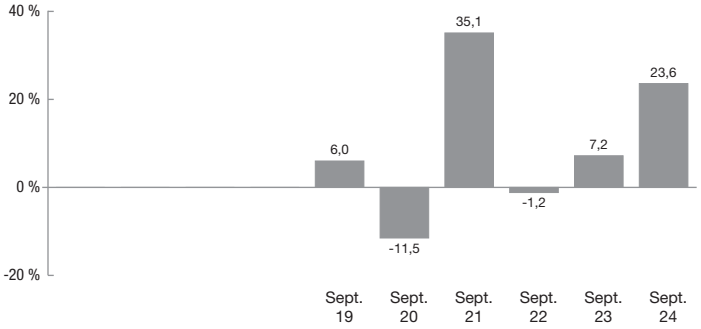


Fonds de dividendes canadiens NEI

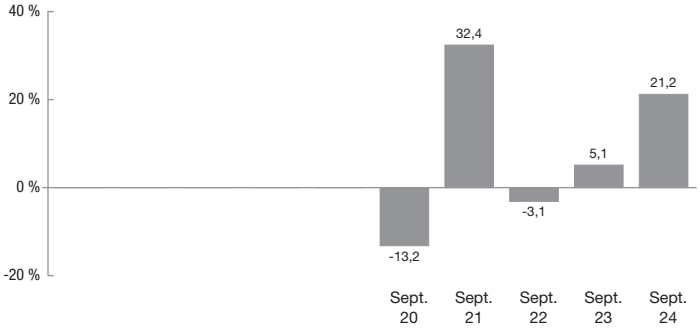
Série I



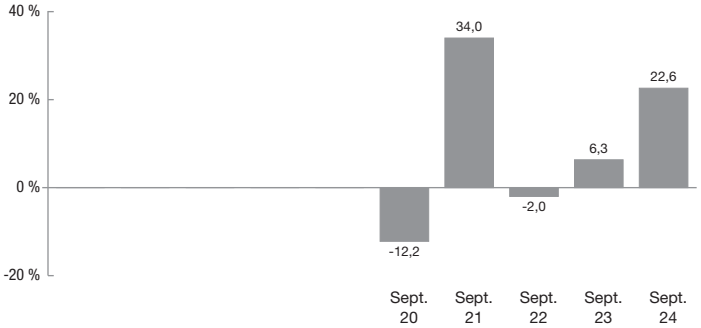
Série O



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 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 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 MSCI Monde NR ($ CA)	27,9	9,9	11,5	9,0	**
Fonds de dividendes canadiens NEI, série A	21,0	7,1	7,0	5,8	s. o.
Fonds de dividendes canadiens NEI, série F	22,4	8,3	8,3	7,1	s. o.
Fonds de dividendes canadiens NEI, série I	23,7	9,5	9,4	8,3	s. o.
Fonds de dividendes canadiens NEI, série O	23,6	9,4	9,4	s. o.	8,7
Fonds de dividendes canadiens NEI, série P	21,2	7,3	7,2	s. o.	7,7
Fonds de dividendes canadiens NEI, série PF	22,6	8,5	8,5	s. o.	9,0

* 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 : 10,2 %, série P : 11,8 %, série PF : 11,8 %.

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 commandite, 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 : 151 607 014 $

Principaux titres	%
Banque Royale du Canada	5,4
La Banque Toronto-Dominion	4,9
TC Énergie	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
BCE	3,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,6
Financière Manuvie	3,3
Banque Scotia	3,3
Brookfield, catégorie A	2,8
Intact Corporation financière	2,7
Hydro One	2,6
TELUS	2,6
Nutrien	2,5
Magna International, catégorie A	2,5
Pembina Pipeline	2,4
Empire Company, catégorie A	2,3
Power Corporation du Canada	2,3
Allied Properties Real Estate Investment Trust	2,3
La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	2,1
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
Brookfield Infrastructure Partners	1,8
Chartwell, résidences pour retraités	1,8
Québecor, catégorie B	1,7
Brookfield Renewable Partners	1,7
Fonds de placement immobilier H&R, parts	1,7
Total	70,2

Répartition sectorielle	%
Services financiers	32,1
Énergie	10,7
Services de communication	9,6
Consommation courante	9,0
Consommation discrétionnaire	8,0
Services publics	7,4
Immobilier	6,0
Soins de santé	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Technologies de l'information	3,5
Produits industriels	3,2
Matières premières	2,5
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.