

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 aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés américaines à grande capitalisation.

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 américains NEI s'est établi à 0,8 %, comparativement à un rendement de -4,3 % 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 de ce Fonds est l'indice Russell 3000 Value TR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 66 473 663 \$ au 30 septembre 2021 à 56 003 148 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 15,75 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -12 494 919 \$, et aux opérations de placement de 2 024 404 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Selon le Bureau of Labor Statistics des États-Unis, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 7,0 % au cours de la période de douze mois close en décembre 2021, soit la plus forte hausse annuelle en près de 40 ans. Cette hausse a été grandement renforcée par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement découlant des mesures de confinement dans le monde entier et par l'augmentation des prix des produits de base, en particulier dans le secteur de l'énergie, où les prix de l'essence et du mazout ont progressé de plus de 40 % au cours de la période. Alors que l'élan inflationniste a été généralement qualifié de « transitoire » à ses débuts, les conditions du quatrième trimestre de 2021 ont continué à évoluer et l'on envisage désormais que l'inflation et les prix élevés s'installeront pour une période plus ou moins longue. Du côté de la demande, le modèle GDPNow de la Banque fédérale de réserve d'Atlanta, un modèle qui estime en temps réel la variation annualisée de l'activité économique, a constamment indiqué une croissance économique nominale robuste, soit de +7 % à +8 %, au quatrième trimestre. Du côté de l'offre, l'un des éléments clés qui sous-tendent une forte croissance économique – le marché du travail – s'est considérablement resserré. À la fin du quatrième trimestre, les demandes de prestations de chômage étaient revenues au niveau d'avant le confinement, les annonces de licenciements n'avaient jamais été aussi basses, les demandes initiales de prestations de chômage étaient les plus basses en moyenne depuis plus de 50 ans et le taux de participation au marché du travail est resté largement inchangé en 2021. La demande de main-d'œuvre étant élevée et l'offre limitée, on s'attendrait à ce que le coût unitaire de la main-d'œuvre (c'est-à-dire les salaires) augmente, ce qui a été confirmé à la fois par l'avalanche de rapports sur les difficultés de la dotation en personnel et les augmentations de salaire dans l'ensemble de l'économie et par la forte accélération des indices des gains horaires moyens et des coûts de la main-d'œuvre.

Au premier trimestre de 2022, l'argument selon lequel la flambée de l'inflation est « transitoire » a été écarté. Selon le Bureau of Labor Statistics des États-Unis, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 7,9 % au cours de la période de douze mois close en février, soit la plus forte hausse annuelle en 40 ans. En réponse à l'accélération de la baisse du pouvoir d'achat du dollar, les représentants de la banque centrale ont augmenté le taux des fonds fédéraux de 25 points de base à la mi-mars. Le resserrement soudain de la politique monétaire a provoqué une forte hausse des taux d'intérêt à plus long terme; le taux des obligations du Trésor américain à deux ans a plus que triplé pour atteindre 2,43 %, et le taux des obligations du Trésor américain à cinq ans a doublé pour s'établir à 2,55 %, ce qui a représenté leur pire rendement trimestriel en 40 ans à l'époque.

Le marché haussier de l'après-COVID-19 a soudainement pris fin au premier semestre 2022, le rendement de l'indice S&P 500 ayant reculé de plus de 20 % par rapport à son sommet, marquant le pire début d'année pour le marché depuis 1962. Les responsables de la Réserve fédérale ont augmenté les taux d'intérêt à de nombreuses reprises en 2022, mais en mai, un rapport indiquait que l'inflation continuait de s'accroître, et que l'indice des prix à la consommation (IPC) avait augmenté de 8,6 % au cours des douze mois précédents, soit le chiffre le plus élevé depuis que le président de la Réserve fédérale de l'époque, Paul Volcker, avait finalement réussi à juguler l'inflation il y a 41 ans. Dans le sillage de ce rapport, le président Jerome Powell et ses collaborateurs ont décidé d'augmenter le taux des fonds fédéraux de 75 points de base, soit 25 points de base de plus que les prévisions précédentes, ce qui représente la plus forte augmentation en 30 ans. Même si une approche aussi ferme était soutenue par les données, cette réponse n'a fait qu'amplifier les inquiétudes des investisseurs, qui craignent que la Réserve fédérale n'arrive pas à contenir l'inflation et que l'occasion de freiner la hausse des prix sans provoquer « l'atterrissage brutal » de l'économie lui ait déjà échappé. Plusieurs signes sur les marchés des titres à revenu reflètent l'inquiétude générale concernant l'économie, la courbe de rendement s'étant inversée et les écarts de taux des obligations de sociétés ayant atteint leurs niveaux les plus élevés depuis les premiers stades de la pandémie. En juin, l'indice des directeurs d'achat, un indice composé de l'indice S&P, qui combine l'activité manufacturière et celle des services, a glissé à son deuxième niveau le plus bas depuis juillet 2020, et la croissance du PIB prévue par le modèle GDPNow de la Banque fédérale de réserve d'Atlanta pour le deuxième trimestre a chuté à -2,1 %, ce qui laisse présager que le contexte économique continuera de se dégrader au cours de la période.

Le marché boursier américain a repris à la hausse au cours de la première moitié du troisième trimestre 2022, le rendement de l'indice S&P 500 ayant progressé de 13,94 % du début du trimestre jusqu'au 16 août, pour ensuite reculer de 16,52 % au cours de la seconde moitié de la période et terminer à un creux record pour l'année. Les indices boursiers et obligataires sont demeurés fortement corrélés, puisque, pour la première fois depuis 1976, les actions et les obligations américaines ont évolué en tandem pendant trois trimestres consécutifs. Dans une tentative tardive pour contenir l'inflation, les responsables de la Réserve fédérale ont continué à augmenter rapidement les taux d'intérêt, faisant ainsi augmenter en flèche les coûts d'emprunt. Ces mesures se sont répercutées sur les marchés des capitaux mondiaux, renforçant les craintes d'une récession généralisée. Heureusement, certains signes indiquent que la tendance inflationniste fléchit, mais il faudra être patient avant de revenir au taux cible de 2 %. Les projections de croissance économique du modèle GDPNow de la Banque fédérale de réserve d'Atlanta pour le troisième trimestre se sont avérées volatiles ces dernières semaines et divers rapports suggèrent que l'activité manufacturière aux États-Unis se contracte en raison de la diminution des nouvelles commandes et de l'arrêt de l'embauche. Cependant, l'emploi est demeuré stable jusqu'à maintenant et les dépenses de consommation, en particulier pour les services, restent robustes.

Du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022, le Fonds de dividendes américains NEI a surclassé l'indice Russell 3000 Value.

Les plus importants moteurs du rendement relatif sont la sélection de titres dans les services financiers et la surpondération dans l'énergie. Les sociétés ayant le plus contribué au rendement de la composante à gestion active du Fonds au cours de la période sont Progressive Corp. (PGR), Marathon Petroleum Corp. (MPC), et AbbVie Inc. (ABBV). Les plus importants facteurs ayant nui au rendement relatif sont la sélection de titres dans le secteur de l'énergie et la surpondération des technologies de l'information. Les sociétés ayant le moins contribué au rendement de la composante à gestion active du Fonds sont Comcast Corp. (CI A) (CMCSA), Oracle Corp. (ORCL) et Target Corp. (TGT).

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs a très peu changé ses perspectives depuis le début de l'année : il s'attend à ce que les marchés demeurent volatils et à ce que l'incertitude domine pour le reste de 2022. Le resserrement rapide de la politique monétaire plus tôt dans l'année a commencé à porter atteinte à l'activité économique et, jusqu'à présent, la politique budgétaire est en phase avec cette politique, car les dépenses fédérales ont nettement diminué et les mesures de relance ont été limitées. Une morosité s'est installée, les investisseurs et les chefs d'entreprise étant pessimistes quant à ce qui s'en vient. Selon le Conference Board, 81 % des chefs d'entreprise se préparent à une récession courte et superficielle dans les 12 à 18 prochains mois, mais seul un quart d'entre eux environ a constaté une baisse de la demande au cours des trois derniers mois. Après le repli des cours des actions au cours des 10 derniers mois, les évaluations semblent plus attrayantes, mais l'incertitude concernant les flux de trésorerie est élevée et la hausse des taux d'intérêt, si elle se poursuit, menace de faire baisser davantage les multiples. Alors que l'inflation a été le principal facteur de risque sur lequel le sous-conseiller en valeurs s'est concentré au cours de l'année écoulée, il considère de plus en plus que l'actuel conflit en Ukraine mérite une plus grande attention. L'évolution future de la guerre pourrait avoir une incidence considérable sur les attentes en matière de disponibilité de l'énergie, de prix des produits de base et de tolérance au risque des investisseurs. Même s'il est vrai que le conflit pourrait s'enliser à l'arrivée de l'hiver, il pourrait aussi dérapier radicalement dans un sens ou dans l'autre en quelques heures. Compte tenu de la solidité générale des bilans et de la remontée modeste prévue des bénéficiaires, le sous-conseiller en valeurs continue de prévoir que la croissance des dividendes demeurera positive pour le reste de l'année. Comme la situation des dividendes est solide, que la valeur est en hausse et que les actions de qualité supérieure sont appelées à dominer, le sous-conseiller en valeurs demeure positif en ce qui a trait aux perspectives relatives à court terme du Fonds.

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans 12 sociétés et a éliminé les positions dans 11 sociétés, de sorte qu'à la fin de la période, le Fonds comptait 52 titres, près de la limite inférieure de la fourchette prévue du sous-conseiller en valeurs de 50 à 70 titres. Deux grands changements ont été apportés aux pondérations sectorielles relatives au cours de la période. Le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans le secteur de l'immobilier au cours de la période, tout en maintenant une sous-pondération. Cette hausse est en grande partie attribuable à la décision du sous-conseiller en valeurs d'établir de nouvelles positions dans American Tower Corp. (AMT) et STORE Capital Corp. (STOR). Le sous-conseiller en valeurs a réduit la surpondération dans le secteur de l'énergie, principalement en raison de l'élimination de la position dans Marathon Petroleum Corp. (MPC).

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 0,85 % pour la série F.

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,40 % à 0,35 % pour la série A.

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.

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	11,71	0,37	-0,34	1,05	-0,87	0,21	0,00	0,03	0,00	0,00	0,69	0,72	11,11
	Sept. 2021	10,41	0,40	-0,33	2,39	-0,31	2,15	0,00	0,07	0,00	0,00	0,61	0,68	11,71
	Sept. 2020	12,37	0,46	-0,34	-0,33	-1,05	-1,26	0,00	0,12	0,00	0,18	0,44	0,74	10,41
	Sept. 2019	12,52	0,47	-0,36	0,49	-0,09	0,51	0,00	0,11	0,00	0,20	0,40	0,71	12,37
	Sept. 2018	11,67	0,45	-0,37	0,80	0,32	1,20	0,00	0,09	0,00	0,00	0,20	0,29	12,52
F	Sept. 2022	20,31	0,65	-0,38	1,82	-1,72	0,37	0,00	0,27	0,00	0,00	0,99	1,26	19,48
	Sept. 2021	17,87	0,69	-0,36	4,09	0,04	4,46	0,00	0,34	0,00	0,00	0,84	1,18	20,31
	Sept. 2020	21,00	0,80	-0,38	-0,56	-1,48	-1,62	0,00	0,42	0,00	0,27	0,56	1,25	17,87
	Sept. 2019	21,03	0,80	-0,40	0,82	-0,06	1,16	0,00	0,41	0,00	0,32	0,45	1,18	21,00
	Sept. 2018	19,52	0,76	-0,40	1,34	0,50	2,20	0,00	0,37	0,00	0,00	0,23	0,60	21,03
I	Sept. 2022	20,52	0,68	-0,11	1,88	-1,43	1,02	0,00	0,69	0,00	0,00	0,00	0,69	20,51
	Sept. 2021	18,50	0,73	-0,11	4,20	1,02	5,84	0,00	0,57	0,00	1,46	0,00	2,03	20,52
	Sept. 2020	21,07	0,83	-0,13	-0,56	-1,39	-1,25	0,00	0,66	0,00	0,28	0,00	0,94	18,50
	Sept. 2019	20,67	0,79	-0,13	0,81	-0,16	1,31	0,00	0,68	0,00	0,32	0,00	1,00	21,07
	Sept. 2018	18,97	0,73	-0,13	1,31	0,36	2,27	0,00	0,62	0,00	0,00	0,00	0,62	20,67
O	Sept. 2022	10,88	0,36	-0,06	1,00	-0,96	0,34	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	10,92
	Sept. 2021	9,16	0,36	-0,06	2,18	-0,48	2,00	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	10,88
	Sept. 2020	10,44	0,40	-0,07	-0,28	-0,84	-0,79	0,00	0,33	0,00	0,14	0,00	0,47	9,16
	Sept. 2019	10,25	0,40	-0,07	0,40	-0,02	0,71	0,00	0,33	0,00	0,16	0,00	0,49	10,44
	Sept. 2018	10,00	0,12	-0,02	0,68	-0,46	0,32	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	10,25
P	Sept. 2022	13,67	0,44	-0,37	1,22	-1,09	0,20	0,00	0,06	0,00	0,00	0,79	0,85	12,99
	Sept. 2021	12,14	0,46	-0,36	2,80	-0,58	2,32	0,00	0,09	0,00	0,00	0,71	0,80	13,67
	Sept. 2020	14,39	0,54	-0,37	-0,38	-1,56	-1,77	0,00	0,17	0,00	0,21	0,48	0,86	12,14
	Sept. 2019	14,54	0,55	-0,40	0,57	-0,05	0,67	0,00	0,16	0,00	0,22	0,44	0,82	14,39
	Sept. 2018	13,55	0,54	-0,40	0,95	0,37	1,46	0,00	0,08	0,00	0,00	0,27	0,35	14,54
PF	Sept. 2022	14,22	0,46	-0,22	1,28	-1,15	0,37	0,00	0,24	0,00	0,00	0,65	0,89	13,68
	Sept. 2021	12,48	0,47	-0,21	2,92	-1,08	2,10	0,00	0,26	0,00	0,00	0,57	0,83	14,22
	Sept. 2020	14,61	0,57	-0,22	-0,39	-1,41	-1,45	0,00	0,34	0,00	0,17	0,36	0,87	12,48
	Sept. 2019	14,59	0,56	-0,23	0,57	-0,04	0,86	0,00	0,33	0,00	0,22	0,26	0,81	14,61
	Sept. 2018	13,53	0,54	-0,24	0,95	0,33	1,58	0,00	0,22	0,00	0,00	0,22	0,44	14,59

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.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	11 263,88	1 013,61	2,35	2,50	0,02	22,46	11,11
	Sept. 2021	13 450,19	1 148,71	2,33	2,55	0,03	16,16	11,71
	Sept. 2020	16 872,15	1 620,46	2,34	2,56	0,04	37,28	10,41
	Sept. 2019	24 870,23	2 011,31	2,32	2,54	0,04	35,49	12,37
	Sept. 2018	29 294,61	2 340,76	2,34	2,64	0,04	39,71	12,52
F	Sept. 2022	4 840,68	248,53	1,31	1,35	0,02	22,46	19,48
	Sept. 2021	5 283,38	260,12	1,31	1,37	0,03	16,16	20,31
	Sept. 2020	12 844,39	718,58	1,32	1,38	0,04	37,28	17,87
	Sept. 2019	16 118,45	767,58	1,30	1,36	0,04	35,49	21,00
	Sept. 2018	16 781,98	798,07	1,30	1,44	0,04	39,71	21,03
I	Sept. 2022	23 712,24	1 156,04	s. o.	s. o.	0,02	22,46	20,51
	Sept. 2021	30 829,13	1 502,29	s. o.	s. o.	0,03	16,16	20,52
	Sept. 2020	122 326,02	6 611,70	s. o.	s. o.	0,04	37,28	18,50
	Sept. 2019	110 216,61	5 231,43	s. o.	s. o.	0,04	35,49	21,07
	Sept. 2018	135 837,24	6 572,29	s. o.	s. o.	0,04	39,71	20,67
O	Sept. 2022	1,28	0,12	0,05	0,05	0,02	22,46	10,92
	Sept. 2021	1,25	0,11	0,05	0,05	0,03	16,16	10,88
	Sept. 2020	1,02	0,11	0,05	0,05	0,04	37,28	9,16
	Sept. 2019	1,11	0,11	0,05	0,05	0,04	35,49	10,44
	Sept. 2018	1,03	0,10	0,05	0,05	0,04	39,71	10,25
P	Sept. 2022	4 481,05	344,91	2,17	2,17	0,02	22,46	12,99
	Sept. 2021	4 995,81	365,36	2,17	2,17	0,03	16,16	13,67
	Sept. 2020	4 149,02	341,65	2,18	2,18	0,04	37,28	12,14
	Sept. 2019	6 660,17	462,77	2,17	2,17	0,04	35,49	14,39
	Sept. 2018	6 190,43	425,70	2,18	2,34	0,04	39,71	14,54
PF	Sept. 2022	11 704,02	855,74	1,02	1,02	0,02	22,46	13,68
	Sept. 2021	11 913,92	837,64	1,02	1,02	0,03	16,16	14,22
	Sept. 2020	5 967,77	478,09	1,03	1,03	0,04	37,28	12,48
	Sept. 2019	5 087,63	348,14	1,02	1,02	0,04	35,49	14,61
	Sept. 2018	4 469,63	306,44	1,05	1,13	0,04	39,71	14,59

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.

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	54,12	45,88
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,39	60,61
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 0,85 % pour la série F.

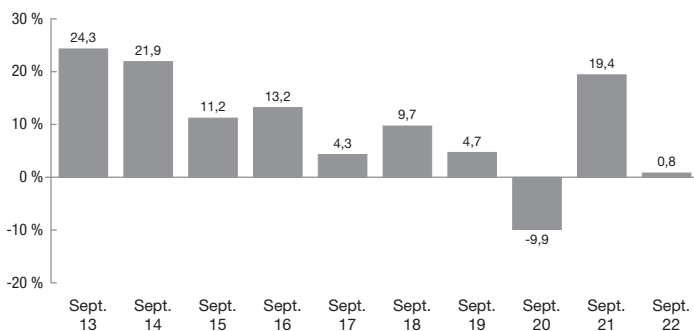
Rendement passé

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.

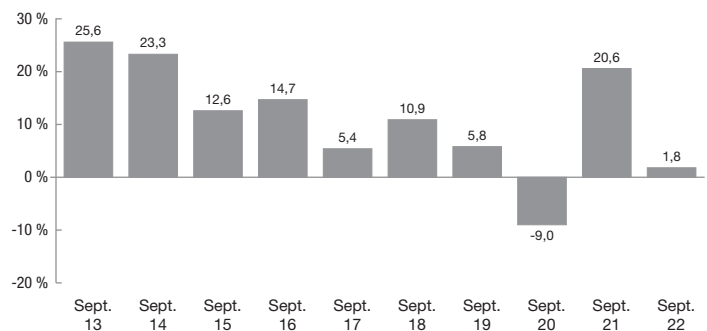
Rendement annuel

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.

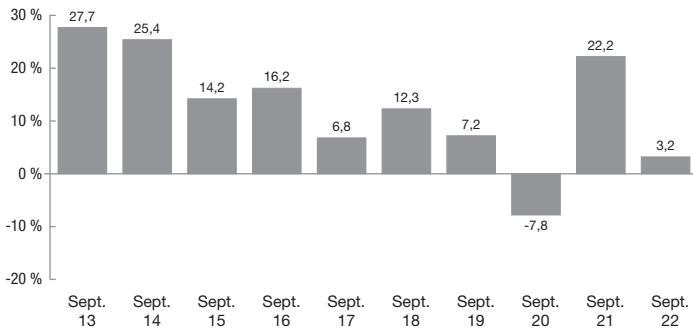
Série A



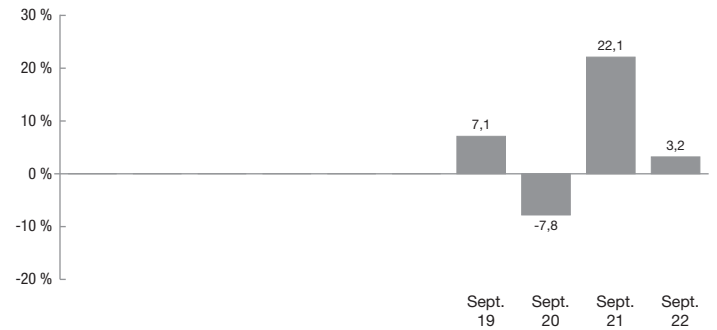
Série F



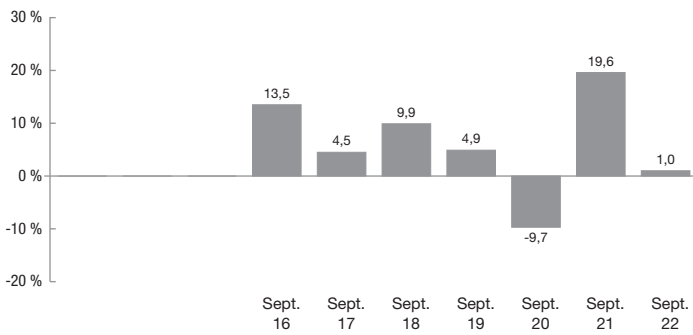
Série I



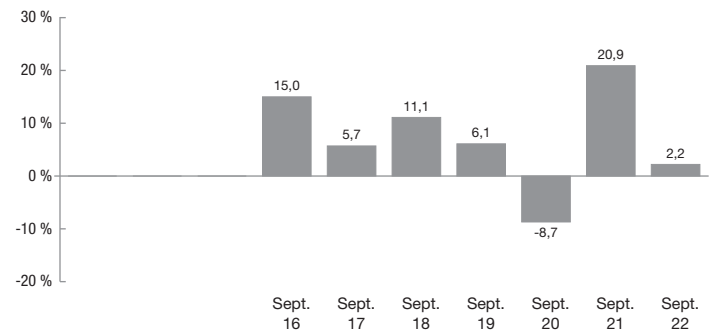
Série O



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 de ce Fonds est l'indice Russell 3000 Value TR (\$ CA).

L'indice Russell 3000 Value mesure le rendement du secteur de valeur élargi des actions de valeur américaines. Il comprend des sociétés faisant partie de l'indice Russell 3000 dont les ratios cours/valeurs et les provisions de croissance sont faibles. 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. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice Russell 3000 Value TR (\$ CA)	-4,3	5,7	7,1	12,8	**
Fonds de dividendes américains NEI, série A	0,8	2,7	4,5	9,5	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série F	1,8	3,8	5,6	10,7	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série I	3,2	5,2	7,0	12,3	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série O	3,2	5,1	s. o.	s. o.	6,1
Fonds de dividendes américains NEI, série P	1,0	2,9	4,7	s. o.	4,7
Fonds de dividendes américains NEI, série PF	2,2	4,1	5,9	s. o.	6,0

* 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 : 6,0 %, Série P : 7,3 %, Série PF : 7,3 %.

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

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

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

Valeur liquidative totale : 56 003 148 \$

Principaux titres		%
1	AES	4,1
2	Progressive	3,5
3	United Parcel Service, catégorie B	3,4
4	Oracle	3,3
5	Bristol-Myers Squibb	3,2
6	Kinder Morgan	3,1
7	Corning	2,9
8	Verizon Communications	2,9
9	Williams Companies	2,8
10	U.S. Bancorp	2,7
11	Truist Financial	2,6
12	Pfizer	2,5
13	Target	2,5
14	Unilever, CAAE	2,5
15	M&T Bank	2,5
16	AbbVie	2,4
17	Comcast, catégorie A	2,4
18	Vistra	2,3
19	Enterprise Products Partners	2,2
20	Kimberly-Clark	2,2
21	Premier, catégorie A	2,2
22	Advance Auto Parts	2,0
23	Amgen	2,0
24	Watsco	1,9
25	IDACORP	1,8
	Total	65,9

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	96,3	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	2,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	18,7	
Technologies de l'information	13,3	
Soins de santé	13,3	
Consommation courante	10,4	
Services publics	9,9	
Énergie	8,9	
Services de communication	7,8	
Biens de consommation discrétionnaire	7,2	
Produits industriels	6,8	
Immobilier	2,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	92,0	
Autres pays	7,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	
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.