NEI

Fonds de dividendes américains 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 américains NEI (le « 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.

Pour choisir les titres, le sous-conseiller en valeurs a recours à une méthode ascendante axée sur la valeur des titres afin de sélectionner les actions dont le taux de dividendes est élevé et croissant et qui sont émises par des entreprises en bonne santé financière et dont les modèles de gestion sont attrayants, entre autres. Le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié d'entreprises de différentes capitalisations qui émettent des titres de capitaux propres productifs de revenus dont la capitalisation boursière est habituellement minime au moment du premier achat, titres qui se négocient à un cours inférieur à leur juste valeur, selon l'estimation du sous-conseiller en valeurs. Le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires américaines sur lesquelles des dividendes sont versés. Le Fonds peut aussi investir dans une vaste gamme d'actions étrangères au moyen de certificats américains d'actions étrangères et investir dans des sociétés étrangères cotées à des Bourses américaines, des actions privilégiées convertibles, des fiducies de placement immobilier (« FPI »), des sociétés d'investissement et des fiducies de redevances. Les sociétés de personnes cotées sont visées par des restrictions.

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 américains NEI s'est établi à 29,9 %, comparativement à un rendement de 27,6 % 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.

Fonds de dividendes américains NEI

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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 41 671 718 $ au 30 septembre 2023 à 56 423 430 $ au 30 septembre 2024, en hausse de 35,40 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 659 418 $, et aux opérations de placement de 14 092 294 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période a été caractérisée par un mouvement prononcé en hausse des actions américaines grâce au changement soudain de ton de le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine. Au cours de l'année précédente, la Réserve fédérale a amorcé un virage radical vers une politique plus ferme, du jamais vu depuis une génération, faisant passer les taux de zéro à une fourchette de 4,25 % à 4,50 % en seulement 273 jours. Au début de la période, le taux des fonds fédéraux se maintenait entre 5,25 % et 5,50 %, les décideurs politiques attendant patiemment que ces taux d'intérêt plus élevés réduisent progressivement la pression inflationniste tout en étant à l'affût de toute répercussion économique déraisonnable. Au cours des douze derniers mois, la hausse des taux a rempli son rôle et l'inflation s'est atténuée. Les autorités ont tenté d'adoucir la situation en promettant constamment de réduire les taux si l'économie ralentissait trop rapidement. Il en a résulté un scénario économique idéal, avec une inflation en baisse, des marchés du travail solides malgré tout et, certes, un affaiblissement des dépenses de consommation, qui ont toutefois évité l'effondrement.

Du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024, le marché boursier américain, mesuré par l'indice Russell 3000, a progressé de manière significative. Les actions de sociétés à grande capitalisation ont surpassé celles des sociétés à moyenne et petite capitalisation au cours de la période. Parmi les titres de sociétés à grande capitalisation, ceux de croissance étaient clairement les plus intéressants, l'indice de croissance Russell 1000 ayant beaucoup plus progressé que l'indice axé sur la valeur. La fin des hausses de taux d'intérêt a également soulagé les entreprises qui versent des dividendes au cours des douze derniers mois. Parmi les titres de l'indice Russell 3000 Value, les sociétés qui versent des dividendes ont progressé par rapport à celles qui n'en versent pas.

Le sous-conseiller en valeurs a recours à une analyse de l'indice de valeur Russell 3000 pour obtenir des informations sur le contexte qu'il partage avec les investisseurs axés sur la valeur. L'évolution des attentes en matière de taux d'intérêt a des répercussions évidentes, car les deux secteurs affichant les meilleurs rendements, à savoir les services financiers et les services publics, sont tous deux sensibles aux taux d'intérêt. Le seul secteur de l'indice de référence qui a affiché un résultat négatif est celui de l'énergie, dont le rendement a reculé en raison de la baisse des prix des matières premières, malgré les conflits dans les régions qui fournissent du pétrole et du gaz aux marchés mondiaux.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024, le Fonds de dividendes américains NEI a surclassé l'indice Russell 3000 Value.

La sélection des titres a été le principal moteur de ce résultat relatif. Plus précisément, ce résultat est attribuable au solide rendement des placements du Fonds dans les secteurs des technologies de l'information, de l'énergie et des services publics. Au cours de la dernière année, les résultats solides d'Oracle Corp., de Corning Inc. et de Micron Technology Inc. ont été responsables du rendement supérieur des placements dans le secteur des technologies de l'information. L'accent mis par le sous-conseiller en valeurs sur les infrastructures du marché intermédiaire plutôt que sur les produits de base sous-jacents explique le rendement du secteur de l'énergie, le rendement de ce secteur ayant dans l'ensemble a reculé.

L'accent mis par le Fonds sur les dividendes a également ajouté de la valeur au cours de la période. Outre le fait qu'il a évité les mauvais payeurs, qui ont affiché un rendement inférieur, le Fonds a largement surpondéré les titres à rendement élevé qui ont affiché un rendement nettement supérieur.

Les placements qui ont le plus contribué au rendement de la composante à gestion active au cours de la période sont ceux dans Vistra Corp., The Progressive Corp. et Oracle.

Dans l'ensemble, la répartition sectorielle a été négative au cours de la période. Cette tendance s'explique en grande partie par la sous-pondération des secteurs des produits industriels et des services financiers, compensée en partie par la surpondération du secteur des services publics.

Les sociétés ayant le moins contribué au rendement de la composante à gestion active sont Comcast Corp., United Parcel Service Inc. et Bristol-Myers Squibb Co.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans 13 sociétés et a éliminé les positions dans 12 sociétés, de sorte qu'à la fin de la période, le Fonds comptait 53 titres, près de la limite inférieure de la fourchette prévue du sous-conseiller en valeurs de 50 à 70 titres.

Les deux changements principaux dans les pondérations sectorielles relatives au cours de la période ont été apportés dans les secteurs de l'énergie et des produits industriels.

Le secteur de l'énergie est passé d'une sous-pondération de -213 points de base (« pb ») à une surpondération de +248 pb au cours de la période. Cette augmentation est attribuable à la décision du sous-conseiller en valeurs d'établir de nouvelles positions dans Delek US Holdings Inc. et EOG Resources Inc. ainsi qu'au solide rendement des placements dans le secteur. Plus précisément, les rendements des positions dans les entreprises les plus importantes du secteur, The Williams Cos. Inc. et Kinder Morgan Inc. ont progressé de plus de 40 % tandis que celui du reste du secteur est demeuré stable.

La sous-pondération du Fonds dans le secteur des produits industriels est passée de -486 points de base à -817 points de base au cours de la période. Ce changement a été motivé par la décision de réduire la position dans Watsco Inc. et le rendement inférieur de United Parcel Service. L'ajout de Paycom Software Inc. au portefeuille a partiellement neutralisé cette incidence.

Événements récents

Selon le sous-conseiller en valeurs, les perspectives sont restées largement inchangées au cours de la période. Bien que l'approche manifestement conciliante de la Réserve fédérale atténue nos craintes d'une erreur politique catastrophique, il est beaucoup trop tôt pour que les investisseurs soient en mesure de pousser un soupir de soulagement. Pour freiner l'inflation, les responsables de la Réserve fédérale ont délibérément mis l'économie américaine sur la voie de la récession et espèrent maintenant qu'ils ont été en en mesure de ménager la chèvre et le chou, et de provoquer un atterrissage en douceur.

Soit ils y sont parvenus et la croissance économique reste forte et l'inflation demeure obstinément supérieure à la cible de la Réserve fédérale, soit l'économie commence à fléchir. Malheureusement, le sous-conseiller en valeurs prévoit des tensions économiques dans les mois à venir et craint qu'elles ne soient aggravées par les prochaines élections présidentielles américaines. Heureusement, il s'attend également à ce que ces tensions entraînent des baisses rapides des taux d'intérêt, lesquelles stimuleraient le rendement supérieur des stratégies axées sur les dividendes. Ainsi, le sous-conseiller en valeurs continuera probablement à chercher de la valeur dans des secteurs plus défensifs et à moindre coût, comme la consommation courante et les services publics, et à faire preuve de prudence dans les secteurs plus cycliques. La surveillance accrue de la durabilité des dividendes jouera également un rôle important, dans la mesure où elle permettra une orientation vers des titres de qualité supérieure qui, selon le sous-conseiller en valeurs, seront profitables au cours des trimestres à venir.

Le 23 octobre 2024, les porteurs de parts du Fonds de dividendes américains NEI ont approuvé la fusion du Fonds de dividendes américains NEI avec le Fonds d'actions américaines ER NEI lors d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts. Cette fusion a pris effet le 15 novembre 2024.

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.

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	10,38	0,39	-0,32	1,01	1,91	2,99	0,00	0,07	0,00	0,00	0,59	0,66	12,72
	Sept. 2023	11,11	0,42	-0,32	0,44	-0,51	0,03	0,00	0,10	0,00	0,00	0,62	0,72	10,38
	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
F	Sept. 2024	18,40	0,69	-0,36	1,79	3,40	5,52	0,00	0,32	0,00	0,00	0,85	1,17	22,79
	Sept. 2023	19,48	0,73	-0,36	0,77	-1,02	0,12	0,00	0,37	0,00	0,00	0,88	1,25	18,40
	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
I	Sept. 2024	20,21	0,80	-0,11	2,05	3,98	6,72	0,00	0,66	0,00	0,00	0,00	0,66	26,12
	Sept. 2023	20,51	0,81	-0,11	0,83	-0,17	1,36	0,00	0,71	0,00	0,00	0,00	0,71	20,21
	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
O	Sept. 2024	10,78	0,41	-0,06	1,08	2,07	3,50	0,00	0,35	0,00	0,00	0,00	0,35	13,94
	Sept. 2023	10,92	0,42	-0,06	0,44	-0,60	0,20	0,00	0,34	0,00	0,00	0,00	0,34	10,78
	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
P	Sept. 2024	12,16	0,45	-0,35	1,19	2,20	3,49	0,00	0,10	0,00	0,00	0,68	0,78	14,92
	Sept. 2023	12,99	0,49	-0,36	0,51	-0,60	0,04	0,00	0,13	0,00	0,00	0,71	0,84	12,16
	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
PF	Sept. 2024	12,96	0,49	-0,22	1,27	2,37	3,91	0,00	0,28	0,00	0,00	0,55	0,83	16,09
	Sept. 2023	13,68	0,52	-0,22	0,54	-0,67	0,17	0,00	0,31	0,00	0,00	0,57	0,88	12,96
	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

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	9 554	751	2,33	2,33	0,03	41,80	12,72
	Sept. 2023	9 532	918	2,33	2,33	0,03	25,19	10,38
	Sept. 2022	11 264	1 014	2,35	2,50	0,02	22,46	11,11
	Sept. 2021	13 450	1 149	2,33	2,55	0,03	16,16	11,71
	Sept. 2020	16 872	1 620	2,34	2,56	0,04	37,28	10,41
F	Sept. 2024	4 467	196	1,30	1,30	0,03	41,80	22,79
	Sept. 2023	4 877	265	1,30	1,30	0,03	25,19	18,40
	Sept. 2022	4 841	249	1,31	1,35	0,02	22,46	19,48
	Sept. 2021	5 283	260	1,31	1,37	0,03	16,16	20,31
	Sept. 2020	12 844	719	1,32	1,38	0,04	37,28	17,87
I	Sept. 2024	25 784	987	s. o.	s. o.	0,03	41,80	26,12
	Sept. 2023	12 487	618	s. o.	s. o.	0,03	25,19	20,21
	Sept. 2022	23 712	1 156	s. o.	s. o.	0,02	22,46	20,51
	Sept. 2021	30 829	1 502	s. o.	s. o.	0,03	16,16	20,52
	Sept. 2020	122 326	6 612	s. o.	s. o.	0,04	37,28	18,50
O	Sept. 2024	2	-	0,05	0,05	0,03	41,80	13,94
	Sept. 2023	1	-	0,05	0,05	0,03	25,19	10,78
	Sept. 2022	1	-	0,05	0,05	0,02	22,46	10,92
	Sept. 2021	1	-	0,05	0,05	0,03	16,16	10,88
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,04	37,28	9,16
P	Sept. 2024	5 637	378	2,16	2,16	0,03	41,80	14,92
	Sept. 2023	3 960	326	2,17	2,17	0,03	25,19	12,16
	Sept. 2022	4 481	345	2,17	2,17	0,02	22,46	12,99
	Sept. 2021	4 996	365	2,17	2,17	0,03	16,16	13,67
	Sept. 2020	4 149	342	2,18	2,18	0,04	37,28	12,14
PF	Sept. 2024	10 980	682	1,02	1,02	0,03	41,80	16,09
	Sept. 2023	10 814	835	1,03	1,03	0,03	25,19	12,96
	Sept. 2022	11 704	856	1,02	1,02	0,02	22,46	13,68
	Sept. 2021	11 914	838	1,02	1,02	0,03	16,16	14,22
	Sept. 2020	5 968	478	1,03	1,03	0,04	37,28	12,48

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	50,27	49,73
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,36	60,64
Série PF	0,65	100,00	s. o.

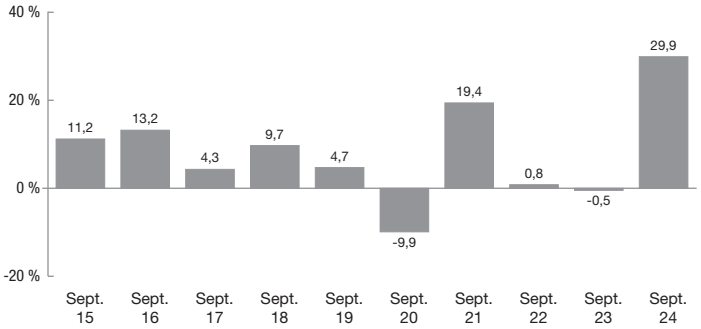
Rendement passé

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.

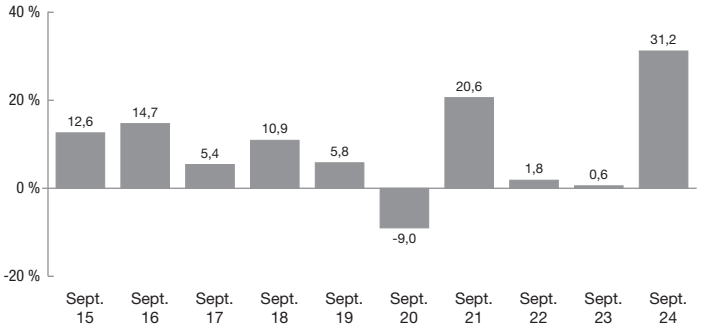
Rendement annuel

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

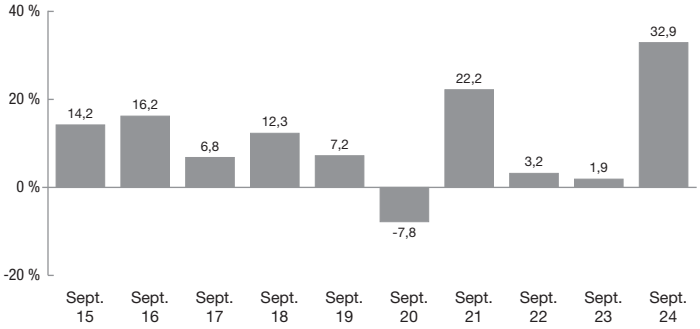


Série F

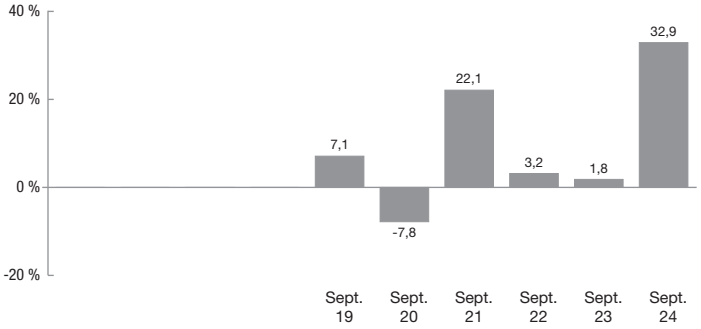


Fonds de dividendes américains NEI

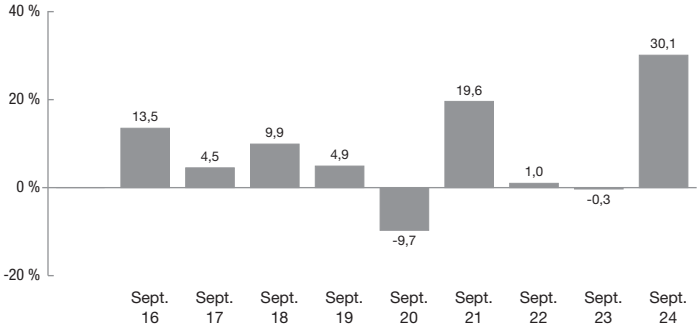
Série I



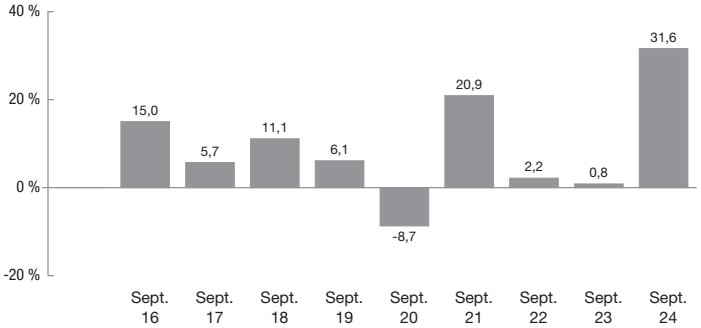
Série O



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 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-valeur comptable et les prévisions 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 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* (%)
Indice Russell 3000 Value TR ($ CA)	27,6	11,1	11,1	11,3	**
Fonds de dividendes américains NEI, série A	29,9	9,2	7,0	7,8	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série F	31,2	10,4	8,1	8,9	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série I	32,9	11,8	9,5	10,4	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série O	32,9	11,7	9,5	s. o.	9,2
Fonds de dividendes américains NEI, série P	30,1	9,4	7,2	s. o.	6,6
Fonds de dividendes américains NEI, série PF	31,6	10,7	8,4	s. o.	7,8

* 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 : 10,3 %, série P : 10,4 %, série PF : 10,4 %.

Le Fonds de dividendes américains NEI a été entièrement conçu par Placements NEI. Le Fonds de dividendes américains NEI n'est d'aucune façon commandité, endossé, vendu ni promu par le London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »), ni lié à ceux-ci. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE.

Tous les droits à l'égard de l'indice Russell 3000 Value TR (l'« indice ») sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartient l'indice. « Russell® » est une marque de commerce de la société membre du groupe LSE concernée et est utilisée sous licence par toute autre société membre du groupe LSE.

L'indice est calculé par FTSE International Limited, ses sociétés affiliées, agents ou partenaires, ou calculé en leur nom. Le groupe LSE n'assume aucune responsabilité quelle qu'elle soit découlant a) de l'utilisation, de la fiabilité ou de toute erreur de l'indice ou b) de l'achat ou de la gestion du Fonds de dividendes américains NEI. Le groupe LSE ne fait aucune déclaration, prédiction, garantie ou assertion quant au rendement à venir du Fonds de dividendes américains NEI ou du caractère approprié de l'indice relativement à l'utilisation qu'en fait Placements NEI.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 56 423 430 $

Principaux titres	%
Oracle	4,8
Williams Companies	4,0
Progressive	3,9
Kinder Morgan	3,6
Unilever, CAAE	3,6
PNC Financial Services Group	3,4
Corning	3,4
Comcast, catégorie A	3,2
Cogent Communications Holdings	3,1
American Tower	3,1
AES	2,9
Kroger	2,6
United Parcel Service, catégorie B	2,5
Chubb	2,5
U.S. Bancorp	2,5
Micron Technology	2,4
Kimberly-Clark	2,2
Amgen	2,2
Target	2,1
IDACORP	2,0
AXIS Capital Holdings	2,0
Duke Energy	1,9
Royalty Pharma, catégorie A	1,9
TXNM Energy	1,6
Bristol-Myers Squibb	1,6
Total	69,0

Répartition sectorielle	%
Services financiers	17,1
Technologies de l'information	16,4
Consommation courante	14,7
Services publics	11,1
Soins de santé	9,7
Énergie	9,2
Services de communication	8,8
Produits industriels	6,4
Immobilier	4,1
Consommation discrétionnaire	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
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.