

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 du marché monétaire NEI (le « Fonds ») est de préserver le capital tout en conservant des liquidités et en procurant un revenu régulier. À cette fin, les actifs du Fonds sont investis essentiellement dans des titres du marché monétaire à court terme, tels que les billets de trésorerie et les acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et par l'ensemble des institutions financières, dont les banques canadiennes, les sociétés de fiducie, et les caisses d'épargne et de crédit du Canada. L'échéance moyenne pondérée du portefeuille de ce Fonds n'excède pas 90 jours.

Au moment de choisir les titres dans lesquels il investit, le sous-conseiller en valeurs du Fonds sélectionne les titres du marché monétaire qui, à son avis, offrent quand même une bonne valeur. Il investit dans les titres de bon nombre d'émetteurs différents afin de diversifier son risque de crédit, modifie la durée des placements du Fonds en prévision des variations de la courbe de rendement et modifie la répartition des titres entre les différents horizons de placement en prévision du mouvement de la courbe de rendement. Le Fonds peut également investir dans des bons du Trésor émis par le gouvernement du Canada ou d'une province du Canada, des titres de créance à court terme, des acceptations bancaires et d'autres instruments de crédit émis par des administrations publiques ou dans des fonds garantis d'institutions financières canadiennes. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % du coût de l'ensemble de ses biens dans des titres étrangers, pourvu qu'au moins 95 % des biens du Fonds soient libellés en monnaie canadienne. Le prix par part de série de chaque série devrait se maintenir à 10 \$, car le revenu du Fonds est attribué aux investisseurs chaque jour. Rien ne garantit que le prix des parts du Fonds ne changera pas en raison des risques indiqués dans le prospectus simplifié.

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 court terme et dont le niveau de tolérance au risque est faible. 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 du marché monétaire NEI s'est établi à 4,53 %, comparativement à un rendement de 5,05 % 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 de ce Fonds est l'indice des bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 59 073 300 \$ au 30 septembre 2023 à 74 741 583 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 26,52 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 12 556 321 \$, et aux opérations de placement de 3 111 962 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La pondération globale des obligations d'État du Fonds est restée stable et a légèrement augmenté vers la fin du troisième trimestre de 2024. Les placements en obligations fédérales sont restés concentrés principalement dans le segment de 3 mois à 6 mois de la courbe, car la Banque du Canada a amorcé son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre. Dans l'ensemble, les taux des obligations canadiennes à court terme se sont redressés au cours de la période, mais non sans quelques épisodes de volatilité en cours de route, car les participants au marché cherchaient à établir l'équilibre entre les données économiques nationales mitigées et l'incertitude quant aux réductions des taux d'intérêt au sud de la frontière.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Compte tenu de la volatilité des taux d'intérêt observée tout au long de la période, le positionnement sur la courbe de rendement est demeuré tactique entre les obligations du gouvernement canadien, les bons du Trésor canadien et les obligations d'agences fédérales. La pondération des titres de créance bancaires a été maintenue à un niveau se rapprochant du plafond maximal en privilégiant les acceptations bancaires du segment à 3 mois de la courbe tant qu'elles étaient encore disponibles. Compte tenu de la compression des écarts des acceptations bancaires tout au long du trimestre, qui s'explique par une réduction de l'offre de produits (et finalement l'abandon complet du marché des acceptations bancaires), les titres à plus courte échéance ont été réinvestis dans la mesure du possible lorsque des titres étaient disponibles, principalement dans le segment de 0 à 3 mois de la courbe, et parfois même dans la tranche de 6 à 12 mois. Vers la seconde moitié de la période, la pondération des titres de créance bancaires a été maintenue en privilégiant les billets à taux variable et les effets bancaires de premier rang dans le segment de 3 à 6 mois de la courbe. Une position dans les titres de banques à plus long terme a également été ajoutée. Ces titres offraient non seulement un rendement global attrayant, mais aussi un profil de réduction des écarts de taux intéressant.

Changements dans le portefeuille

L'exposition aux titres de créance est restée concentrée principalement dans le segment de 0 à 3 mois de la courbe de rendement en misant sur le papier commercial. La rareté du papier commercial est restée un thème dominant, les émetteurs éliminant le papier commercial arrivant à échéance. Les écarts de taux du papier commercial ont continué de rester tendus et les titres à échéance courte étaient offerts à peu près selon les mêmes modalités que les acceptations bancaires. Quelques nouvelles émissions de papier commercial ont été réalisées à des niveaux décents par rapport à d'autres lignes de papier commercial plus courantes. Compte tenu du risque croissant de ralentissement économique, le sous-conseiller en valeurs reste prudent quant à l'ajout de titres de créance de sociétés à plus long terme.

La position dans du papier commercial adossé à des actifs (« PCAA ») a été maintenue et a légèrement augmenté tout au long de la période. Même si les écarts de taux se sont considérablement resserrés depuis le début de l'année, ces titres demeurent un substitut intéressant aux acceptations bancaires. Dans l'ensemble, les PCAA, les obligations de premier rang admissibles à la recapitalisation interne et les titres à taux variable restent les meilleures alternatives aux acceptations bancaires.

Événements récents

Après leur impressionnant redressement à la fin de l'année, les taux à court terme ont subi des pressions au début de 2024, les intervenants du marché s'interrogeant sur le calendrier et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt. Les taux à court terme étaient à peu près stables à la fin du premier trimestre de 2024, et sont restés dans une fourchette limitée tout au long du trimestre, même s'ils ont affiché une volatilité impressionnante. Les taux ont fortement augmenté au deuxième trimestre après que la Banque du Canada a réduit son taux d'intérêt de référence de 25 points de base (« pb ») pour la première fois depuis qu'elle a entamé son cycle de hausse des taux au début de 2022. Même si la Banque du Canada n'a pas exclu d'autres réductions du taux du financement à un jour, les taux du marché monétaire canadien ont augmenté vers la fin du trimestre, l'incertitude concernant le calendrier des baisses de taux aux États-Unis ayant volé la vedette. Les taux à court terme ont repris leur descente au troisième trimestre, les intervenants du marché continuant de prendre en compte un scénario de baisses de taux d'intérêt drastiques après que la Banque du Canada a réduit son taux d'intérêt de référence à deux autres reprises. L'inflation poursuivant sa tendance à la baisse, les acteurs du marché anticipent des réductions d'environ 82 pb lors des deux réunions de la Banque du Canada d'ici la fin de l'année.

Alors que les investisseurs sont prêts à envisager un nouvel assouplissement de la part de la banque centrale, la vigueur récente du marché du travail américain a entraîné une forte réévaluation des attentes en matière de réduction des taux d'intérêt américains, ce qui a eu des répercussions au Canada. Compte tenu de l'incertitude quant au calendrier et à l'ampleur des futures réductions de taux, les taux d'intérêt à court terme devraient rester volatils jusqu'à la fin de l'année.

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 1^{er} octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M^{me} Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M^{me} 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. Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le sous-conseiller en valeurs du Fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Les frais de DGIA sont entièrement assumés par PNE SEC.

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 1^{er} 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 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. 2024	10,00	0,52	-0,08	0,00	0,00	0,44	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	10,00
	Sept. 2023	10,00	0,44	-0,08	0,00	0,00	0,36	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	-0,05	0,00	0,00	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,07	0,00	0,00	0,07	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
F	Sept. 2024	10,00	0,51	-0,07	0,00	0,00	0,44	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	10,00
	Sept. 2023	10,00	0,44	-0,08	0,00	0,00	0,36	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,13	-0,07	0,00	0,00	0,06	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,05	-0,04	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,13	-0,07	0,00	0,00	0,06	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	10,00
I	Sept. 2024	10,00	0,52	0,00	0,00	0,00	0,52	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	10,00
	Sept. 2023	10,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,44	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	0,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	10,00
O	Sept. 2024	10,00	0,53	0,00	0,00	0,00	0,53	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	10,00
	Sept. 2023	10,00	0,45	0,00	0,00	0,00	0,45	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,03	0,00	0,00	0,01	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	10,00
P	Sept. 2024	10,00	0,52	-0,05	0,00	0,00	0,47	0,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,47	10,00
	Sept. 2023	10,00	0,44	-0,05	0,00	0,00	0,39	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,11	-0,04	0,00	0,00	0,07	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,05	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00
PF	Sept. 2024	10,00	0,51	-0,05	0,00	0,00	0,46	0,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,47	10,00
	Sept. 2023	10,00	0,44	-0,05	0,00	0,00	0,39	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	-0,04	0,00	0,00	0,06	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,05	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00

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 renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2024	37 813	3 781	0,76	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2023	29 249	2 925	0,75	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	31 111	3 111	0,55	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	30 762	3 076	0,35	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	37 383	3 738	0,72	0,76	0,00	s. o.	10,00
F	Sept. 2024	2 107	211	0,74	0,74	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2023	1 974	197	0,74	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	2 100	210	0,65	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	968	97	0,41	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	858	86	0,70	0,75	0,00	s. o.	10,00
I	Sept. 2024	222	22	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2023	212	21	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	176	18	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	5 491	549	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
O	Sept. 2024	885	88	0,00	0,00	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2023	4 980	498	0,00	0,00	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	2 670	267	0,00	0,00	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	71	7	0,00	0,00	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	1	-	0,00	0,00	0,00	s. o.	10,00
P	Sept. 2024	26 820	2 682	0,48	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2023	21 722	2 172	0,48	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	22 912	2 291	0,40	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	20 835	2 084	0,32	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	20 838	2 084	0,49	0,49	0,00	s. o.	10,00
PF	Sept. 2024	6 896	690	0,48	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2023	935	93	0,48	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	1 616	162	0,38	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	1 573	157	0,31	0,49	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	1 726	173	0,51	0,51	0,00	s. o.	10,00

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	0,65	100,00	0,00
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	0,40	100,00	0,00
Série PF	0,40	100,00	s. o.

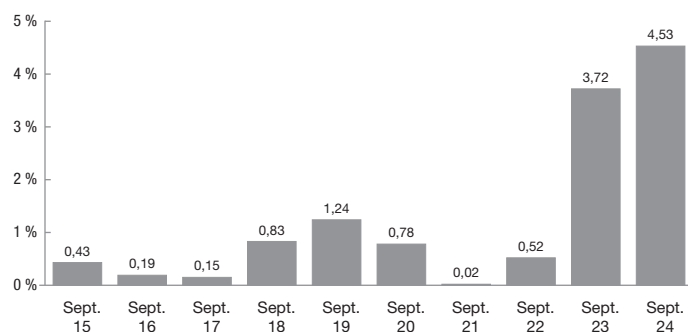
Rendement passé

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.

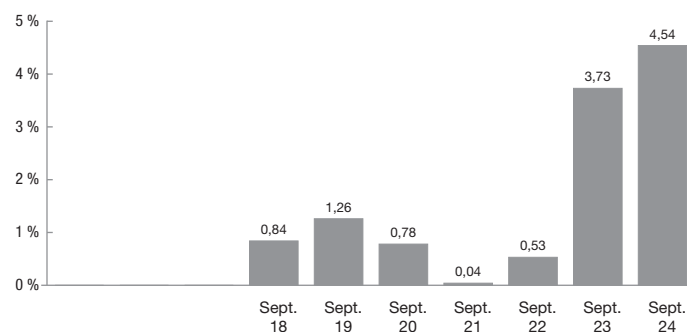
Rendement annuel

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.

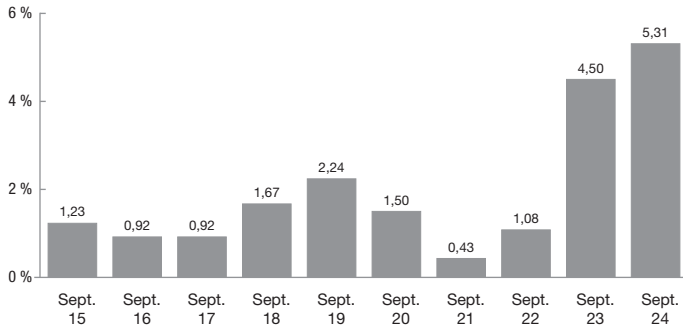
Série A



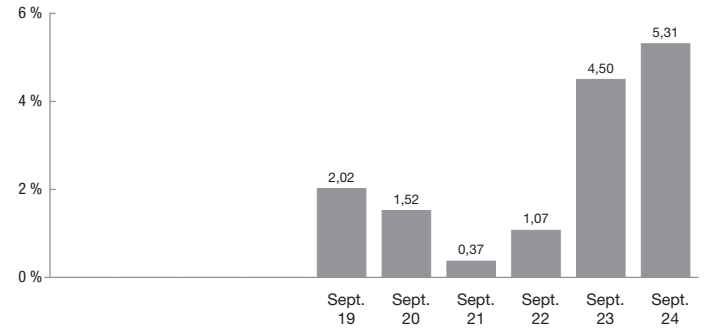
Série F



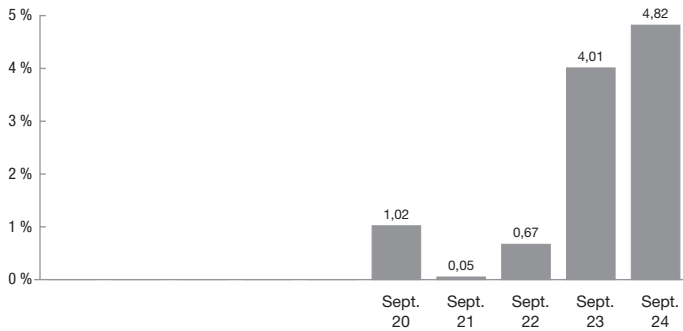
Série I



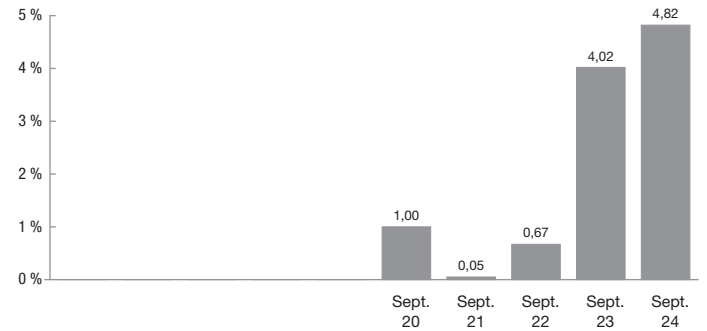
Série O



Série P



Série PF



Rendements annuels composés*

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 des bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada.

L'indice des bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada est conçu pour suivre le rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada. Il est présumé que chaque indice des bons du Trésor détient des bons du Trésor du gouvernement du Canada à 2 mois les plus récents.

* Aucun rendement annuel composé à présenter pour le Fonds du marché monétaire NEI.

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.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FDCM »), FTSE International Limited (« FTSE ») et le groupe d'entreprises London Stock Exchange Group (« LSE ») et conjointement avec FDCM et FTSE, 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 Group ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 74 741 583 \$

Principaux titres	%	Répartition sectorielle	%
Bons du Trésor du Canada, 4,248 %, 2025-01-15	11,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	61,8
Merit Trust, billet de premier rang, 4,845 %, 2024-10-23	8,0	Obligations de sociétés	34,9
North West Redwater Partnership, billets, 3,946 %, 2024-10-10	6,0	Obligations fédérales	3,3
BCI QuadReal Realty, billets, 4,136 %, 2024-10-29	5,6	Total	100,0
Lakeshore Trust, billets, 4,843 %, 2024-11-12	5,3	L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.	
Banque Toronto-Dominion, 2,667 %, 2025-09-09	4,6		
Banque Nationale du Canada, taux variable, 2024-10-21	4,6		
Banque de Montréal, taux variable, 2025-04-28	4,6		
Société de transport de Montréal, billets, 4,044 %, 2024-10-21	4,0		
Bons du Trésor du Canada, 4,553 %, 2025-01-03	3,9		
Banque de Montréal, 4,607 %, taux variable à compter du 2024-10-18, 2025-09-18	3,7		
Bons du Trésor du Canada, 3,600 %, 2024-10-07	3,7		
Banque Royale du Canada, taux variable, 2024-11-15	3,4		
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2024-11-01	3,3		
Plaza Trust, billets, 4,362 %, 2025-02-25	3,3		
Storm King Funding, billets, 4,727 %, 2025-01-07	3,2		
Banque Scotia, taux variable, 2025-03-24	2,7		
Banque Royale du Canada, taux variable, 2025-03-21	2,7		
Banque Royale du Canada, 2,609 %, 2024-11-01	2,7		
CDP Financière, billets, 3,946 %, 2025-03-12	2,3		
Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador, 4,181 %, 2024-11-07	2,1		
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,750 %, 2025-03-07	2,0		
Toyota Crédit Canada, 2,730 %, 2025-08-25	2,0		
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,000 %, 2025-04-17	2,0		
Plaza Trust, billets, 4,411 %, 2025-01-14	1,4		
Total	98,4		