

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien 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 d'obligations d'impact canadien NEI (le « Fonds ») est de procurer un revenu et un rendement total à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe canadiens et de titres de créance et de titres assimilables à des titres de créance connexes qui sont associés à des impacts environnementaux et/ou sociaux mesurables. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds cherchera à atteindre ses objectifs de placement en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de qualité. Il investira dans un éventail de secteurs engagés à relever certains des grands défis sociaux et environnementaux mondiaux tout en répondant aux critères d'impact exclusifs du sous-conseiller en valeurs. Il est prévu que la qualité de crédit moyenne du Fonds soit la première qualité; toutefois, le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son actif dans des titres de qualité inférieure afin de tirer parti des occasions qui se présentent sur le marché, à la lumière des recherches du sous-conseiller en valeurs. Le Fonds cherche à générer un impact positif et mesurable sur le plan de l'environnement, de la société et de la gouvernance (« ESG ») en plus des rendements sur les placements. Pour chacun des placements jugés admissibles aux fins d'inclusion dans le portefeuille, le sous-conseiller en valeurs utilise des indicateurs de rendement clés pour comprendre la nature de l'impact généré par l'émission, s'assurer que les placements progressent vers l'impact souhaité et quantifier et mesurer l'impact, le cas échéant. Cela comprend la production d'énergie renouvelable et la réduction des gaz à effet de serre, ou d'autres mesures pouvant être modifiées de temps à autre. La démarche du sous-conseiller en valeurs en matière de placements ayant un impact comporte un cadre exclusif permettant de repérer des thèmes d'impacts généraux pouvant changer au fil du temps, comme les changements climatiques et le développement communautaire, et des aspects particuliers d'impacts sous-jacents au sein de chaque thème. Le Fonds intègre des facteurs ESG dans son processus de sélection de titres et de composition du portefeuille. Ces facteurs ESG sont identifiés et évalués parallèlement à l'analyse financière traditionnelle afin d'éclairer les décisions en matière de placement. Cela comprend des facteurs ESG propres à une société donnée, à son secteur d'activité et/ou à son secteur comme il est énoncé dans la méthode de placement responsable décrite dans le prospectus simplifié du Fonds. Le sous-conseiller en valeurs compose le portefeuille en combinant une macro-recherche descendante et une recherche sur les titres de créance fondamentale ascendante.

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

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 à moyen 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 d'obligations d'impact canadien NEI s'est établi à 12,5 %, comparativement à un rendement de 12,9 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 101 752 393 \$ au 30 septembre 2023 à 126 419 841 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 24,24 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 9 935 155 \$, et aux opérations de placement de 14 732 293 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La croissance économique est demeurée stable, même compte tenu des taux d'intérêt actuels. La dynamique du marché du travail s'est affaiblie. Les augmentations salariales et l'épargne élevée ont soutenu les dépenses de consommation tant au Canada qu'aux États-Unis. Les pressions inflationnistes ont diminué en 2024, mais il pourrait s'avérer difficile d'atteindre les cibles de la banque centrale en raison de la trajectoire inégale du ralentissement. L'inflation des salaires est demeurée élevée au Canada et a contribué à la hausse de l'inflation des services. La politique monétaire au Canada et aux États-Unis privilégie l'assouplissement. La stabilité de la croissance et l'incertitude quant à l'inflation ont atténué l'urgence d'une baisse significative des taux d'intérêt. Compte tenu de la modération de l'inflation, la politique des banques centrales s'est recentrée sur la croissance économique. Les pressions inflationnistes ont persisté (salaires, prix de l'énergie, logements), ce qui a entraîné des pauses dans l'assouplissement de la politique, un scénario qui n'est pas actuellement pris en compte par les marchés. Le report de l'assouplissement par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») a prolongé les taux d'intérêt réels élevés, ce qui peut nuire à la croissance économique et compromettre l'atteinte de la cible d'inflation. L'assouplissement monétaire plus rapide de la Banque du Canada, qui demeure confrontée à une croissance inflationniste et à des pressions sur les salaires, pourrait entraîner des risques de reflation.

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

Facteurs ayant influé sur le rendement

Après que l'inflation persistante a entraîné une hausse continue des taux d'intérêt du marché à la fin de 2023 et au début de 2024, les rendements ont finalement atteint un sommet en avril. Au cours des mois suivants, les rendements des obligations canadiennes ont reculé, car on s'attendait à ce que l'inflation s'atténue et à ce que la politique monétaire s'assouplisse bientôt. Plus récemment, la Réserve fédérale a abaissé la fourchette cible de son taux directeur de 50 points de base (« pb ») en septembre, imitant ainsi la Banque du Canada qui a procédé à deux réductions de 25 pb au troisième trimestre. Les rendements obligataires ont affiché une tendance à la baisse, qui s'est accélérée début août avant de se stabiliser en septembre. La baisse plus marquée des taux d'intérêt à court terme a accentué l'inclinaison de la courbe de rendement.

Au cours de la période, à l'instar des rendements obligataires, les écarts de taux ont également reculé, se resserrant d'environ 30 points de base au cours des 12 derniers mois. Dans le contexte de baisse des rendements obligataires et de resserrement des écarts de taux, le rendement du Fonds a été supérieur à celui de son indice de référence. Conformément au processus de placement de la stratégie, la valeur ajoutée est attribuable à une surpondération des obligations de sociétés et à une sélection rigoureuse des titres. Au cours de la période, l'exposition aux obligations provinciales et fédérales a été augmentée, tandis que l'exposition aux obligations de sociétés a été réduite, mais le Fonds continue de surpondérer ces dernières. Le Fonds maintient une durée légèrement supérieure à celle de son indice de référence.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, plusieurs nouvelles obligations d'impact ont été ajoutées au Fonds, notamment une obligation de l'Administration financière des Premières Nations, dont le produit est destiné à des logements abordables à Enoch, en Alberta, et à la modernisation d'une installation de traitement de l'eau à Scugog Island, en Ontario, une obligation verte émise par FortisBC et des obligations vertes d'AIMCo Realty Investors L.P., dont le produit est destiné à l'efficacité énergétique de propriétés en Colombie-Britannique et en Ontario. Au 30 septembre 2024, environ 60 % de l'actif du Fonds était investi dans le thème des changements climatiques, avec divers placements dans les domaines de l'énergie renouvelable, du transport propre et de l'efficacité énergétique.

Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

Au cours de l'année civile 2023, les obligations émises par CPPIB Capital Inc., Algonquin Power & Utilities Corp., la Banque Nationale du Canada, Brookfield Renewable Partners L.P. et la Fédération des Caisses Desjardins du Québec ont permis de financer la création d'une capacité de production d'énergie renouvelable de 10 699 mégawatts. Les obligations émises par la FPI Propriétés de Choix et le FPI RioCan ont servi à financer des locaux certifiés écologiques d'une superficie de 1,5 million de pieds carrés*.

* Il s'agit d'une liste non exhaustive de mesures d'impact. Les mesures d'impact du Fonds sont les plus récentes disponibles. Elles ne correspondent pas nécessairement à celles de la période de 12 mois couverte par le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds en raison du temps nécessaire pour recueillir et préparer les données d'impact à des fins de présentation de l'information. Les mesures d'impact sont fondées sur la valeur totale de l'émission d'obligations et ne reflètent pas la quote-part du placement du Fonds.

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

Événements récents

Le 28 juin 2024, les filtres d'exclusion suivants ont été supprimés du Fonds : les jeux de hasard, l'énergie nucléaire et l'extraction et la production de combustibles fossiles ou la possession de réserves de combustibles fossiles.

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.

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.

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

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.

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

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	9,54	0,39	-0,13	0,09	0,66	1,01	0,25	0,00	0,00	0,00	0,16	0,41	10,31
	Sept. 2023	10,00	0,07	-0,03	-0,01	-0,39	-0,36	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	0,10	9,54
F	Sept. 2024	9,56	0,39	-0,07	0,09	0,71	1,12	0,31	0,00	0,00	0,00	0,10	0,41	10,39
	Sept. 2023	10,00	0,08	-0,01	-0,01	-0,32	-0,26	0,06	0,00	0,00	0,00	0,04	0,10	9,56
I	Sept. 2024	9,60	0,39	0,00	0,09	0,84	1,32	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39	10,54
	Sept. 2023	10,00	0,07	0,00	-0,01	-0,40	-0,34	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	9,60
O	Sept. 2024	9,66	0,38	0,00	0,09	0,85	1,32	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,45	10,54
	Sept. 2023	10,00	0,07	0,00	-0,01	-0,40	-0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,66
P	Sept. 2024	9,55	0,38	-0,11	0,09	0,64	1,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,15	0,41	10,34
	Sept. 2023	10,00	0,07	-0,02	-0,01	-0,39	-0,35	0,06	0,00	0,00	0,00	0,04	0,10	9,55
PF	Sept. 2024	9,56	0,39	-0,06	0,09	0,81	1,23	0,32	0,00	0,00	0,00	0,09	0,41	10,40
	Sept. 2023	10,00	0,08	-0,01	-0,01	-0,32	-0,26	0,06	0,00	0,00	0,00	0,04	0,10	9,56

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.

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

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	1 502	146	1,25	1,25	0,00	58,71	10,31
	Sept. 2023	145	15	1,26	1,26	0,00	4,53	9,54
F	Sept. 2024	806	78	0,68	0,68	0,00	58,71	10,39
	Sept. 2023	2	-	0,69	0,69	0,00	4,53	9,56
I	Sept. 2024	118 141	11 209	s. o.	s. o.	0,00	58,71	10,54
	Sept. 2023	101 594	10 581	s. o.	s. o.	0,00	4,53	9,60
O	Sept. 2024	1	-	0,05	0,05	0,00	58,71	10,54
	Sept. 2023	1	-	0,05	0,05	0,00	4,53	9,66
P	Sept. 2024	1 412	137	1,13	1,13	0,00	58,71	10,34
	Sept. 2023	1	-	1,15	1,15	0,00	4,53	9,55
PF	Sept. 2024	4 559	438	0,54	0,54	0,00	58,71	10,40
	Sept. 2023	10	1	0,57	0,57	0,00	4,53	9,56

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.

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

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	0,95	54,84	45,16
Série F	0,45	100,00	s. o.
Série P	0,85	41,24	58,76
Série PF	0,35	100,00	s. o.

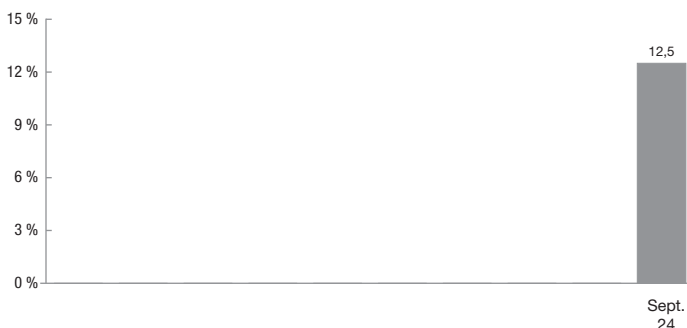
Rendement passé

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.

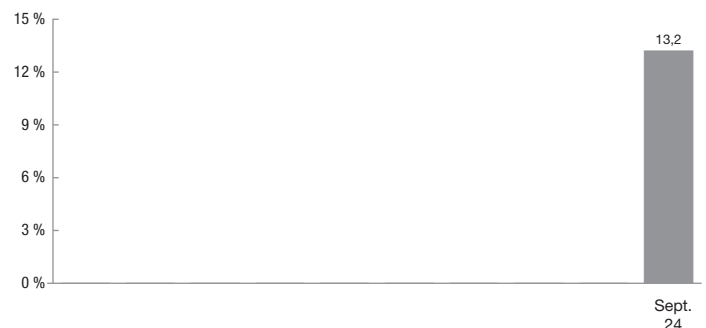
Rendement annuel

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



NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

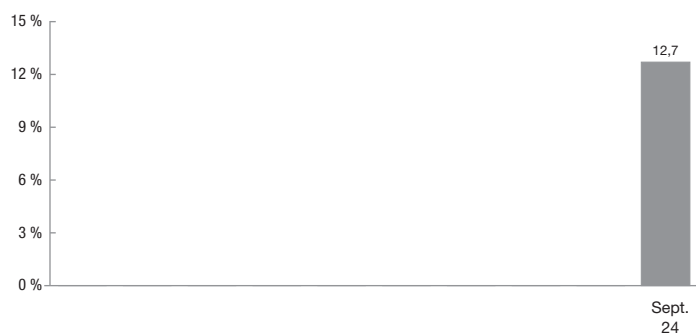
Série I



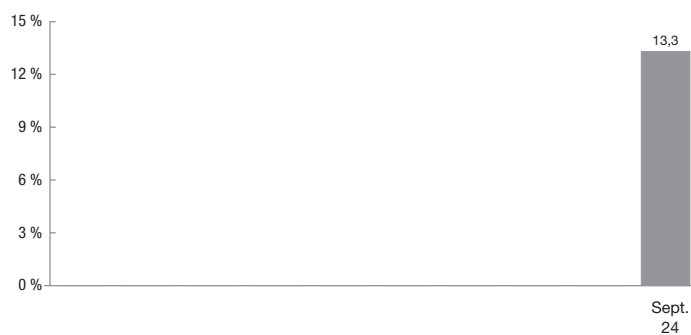
Série O



Série P



Série PF



NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

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 des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada permet de mesurer le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité. Les rendements sont calculés quotidiennement et sont pondérés selon la capitalisation boursière, de façon à ce que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice proportionnellement à la valeur marchande de l'obligation. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis par la province), obligations municipales et obligations de sociétés.

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 des obligations universelles FTSE Canada	12,9	s. o.	s. o.	s. o.	**
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI, série A	12,5	s. o.	s. o.	s. o.	7,0
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI, série F	13,2	s. o.	s. o.	s. o.	7,6
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI, série I	14,0	s. o.	s. o.	s. o.	8,3
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI, série O	13,9	s. o.	s. o.	s. o.	8,3
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI, série P	12,7	s. o.	s. o.	s. o.	7,2
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI, série PF	13,3	s. o.	s. o.	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 A : 7,0 %, série F : 7,0 %, série I : 7,0 %, série O : 7,0 %, série P : 7,0 %, série PF : 7,0 %.

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 Taiwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange Group ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 126 419 841 \$

Principaux titres	%	Répartition sectorielle	%
Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2034-03-01	6,4	Obligations de sociétés	38,8
Province de Québec, 3,650 %, 2032-05-20	5,7	Obligations provinciales et de sociétés d'État	30,3
Province d'Ontario, 4,050 %, 2032-02-02	5,2	Obligations fédérales	16,1
Province d'Ontario, 1,550 %, 2029-11-01	3,9	Obligations municipales	10,7
Province d'Ontario, 4,100 %, 2033-03-04	3,7	Obligations supranationales	2,6
PSP Capital, série G-13, 4,400 %, 2030-12-02	3,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Administration financière des Premières Nations, 4,100 %, 2034-06-01	2,8	Total	100,0
Banque Nationale du Canada, 4,968 %, 2026-12-07	2,5	L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.	
Algonquin Power & Utilities, 4,600 %, 2029-01-29	2,2		
55 School Board Trust, 5,900 %, 2033-06-02	2,2		
Hydro-Québec, 4,000 %, 2055-02-15	2,1		
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,467 %, 2028-11-17	2,0		
Office d'investissement du régime de pensions du Canada, 3,000 %, 2028-06-15	1,9		
Central 1 Credit Union, 2,391 %, taux variable à partir du 2026-06-30, 2031-06-30	1,9		
Province d'Ontario, 4,150 %, 2054-12-02	1,8		
Hôpital d'Ottawa, 4,638 %, 2063-06-14	1,6		
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, 4,600 %, 2029-05-02	1,6		
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série Q, 2,456 %, 2026-11-30	1,6		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5		
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, série E, 3,968 %, 2026-04-13	1,5		
FortisBC Energy, 2,540 %, 2050-07-13	1,4		
Banque asiatique de développement, 1,500 %, 2028-05-04	1,4		
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 118, 4,250 %, 2034-03-15	1,4		
Brookfield Renewable Partners, série 11, 4,250 %, 2029-01-15	1,3		
TCHC Issuer Trust, série A, 4,877 %, 2037-05-11	1,3		
Total	62,5		