

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 Mandat NEI actions canadiennes (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le sous-conseiller en valeurs évalue chaque action en se fondant sur des paramètres d'évaluation pertinents par rapport aux perspectives de croissance et de bénéfices futurs. Le portefeuille de placements est constitué uniquement d'actions répondant aux critères d'évaluation du sous-conseiller en valeurs. Le Fonds peut investir dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres, de FNB et de fonds communs de placement. Les titres du Fonds sont choisis en fonction du rendement, de la volatilité et de la corrélation attendus, ainsi que d'autres facteurs qualitatifs. Le gestionnaire de portefeuille ou le sous-conseiller en valeurs (selon le cas) peut changer le pourcentage de titres, de fonds communs de placement sous-jacents ou de FNB sous-jacents, ou éliminer de tels titres.

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 I du Mandat NEI actions canadiennes s'est établi à 25,2 %, comparativement à un rendement de 26,7 % 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 composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 116 950 000 \$ au 30 septembre 2023 à 78 067 947 \$ au 30 septembre 2024, en baisse de 33,25 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -60 008 630 \$, et aux opérations de placement de 21 126 577 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au troisième trimestre de 2024, la conjoncture macroéconomique mondiale a été caractérisée par la diminution continue, quoique plus marquée, de l'inflation globale et de base ainsi que des mesures fondées sur le marché des prévisions inflationnistes. Cette situation a incité de nombreux décideurs des banques centrales à adopter une politique explicite d'assouplissement monétaire. Le changement de politique du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») s'est concrétisé au troisième trimestre, porté par les discussions tenues à Jackson Hole et la réduction considérable des taux d'intérêt en septembre.

Le mouvement à la baisse de l'inflation fondée sur les biens a été favorisé par un relâchement plus notable de l'inflation fondée sur les services, qui a soutenu la baisse de l'inflation mondiale par rapport à son sommet. L'inflation des services est demeurée élevée dans de nombreuses économies développées, en particulier dans la composante logement; cependant, la modération des conditions du marché du travail et la demande mitigée des consommateurs ont freiné les hausses de prix dans certains services principaux.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le pétrole brut a connu une forte volatilité, sous l'effet de l'agitation géopolitique au Moyen-Orient et de la décision de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (« OPEP ») de prolonger les réductions de production. Ces pressions ont été atténuées par la croissance continue de l'offre des pays non membres de l'OPEP et la baisse de la demande mondiale, ce qui a fait craindre que l'OPEP ne mette fin à ses réductions de production.

Depuis le début de l'année, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence en raison de la surpondération des secteurs des produits industriels et des technologies de l'information. Pour ce qui est des actions, la mauvaise performance peut être attribuée à la baisse du rendement des titres d'Open Text Corp., de Boyd Group Services Inc., de CAE Inc. et de Magna International Inc.

Les difficultés évoquées ci-dessus ont été en partie compensées par les très bons rendements de Les Vêtements de Sport Gildan Inc., Brookfield Corp. et Shopify Inc.

Changements dans le portefeuille

Au cours du dernier trimestre, le sous-conseiller en valeurs a accru l'exposition du Fonds aux banques en ouvrant une nouvelle position dans EQB Inc.

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.

NEI a réalisé cinq évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

Événements récents

Les décideurs des banques centrales mondiales se sont totalement engagés à soutenir la croissance économique (à l'exception notable de la Banque du Japon) et, alors que les conditions pour les actifs à risque et les conditions de prêt demeurent accommodantes, les perspectives de croissance à moyen terme semblent désormais s'orienter vers une croissance plus forte plutôt que plus faible. Les mesures de la politique monétaire prises aux États-Unis ont été rapidement suivies par des mesures importantes de relance et des mesures politiques en Chine, ce qui montre que les deux plus grandes économies du monde prennent des mesures politiques pour soutenir la croissance économique. Pour les marchés de titres à revenu fixe, l'attention se fixe désormais sur la détermination des répercussions sur les prévisions d'inflation à long terme et la prime à terme, compte tenu du changement décisif de politique. L'incidence de la politique, combinée à l'intensification des conflits mondiaux, permet d'accroître l'envergure de la croissance économique, des marchés des produits de base et, par conséquent, d'améliorer les résultats sur le plan de l'inflation.

Le sous-conseiller en valeurs continue de faire preuve de prudence, car les évaluations demeurent élevées. Les données fondamentales de l'économie demeurent relativement favorables, l'inflation et l'activité économique ayant ralenti en raison de l'effet de la hausse des taux d'intérêt.

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.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

| | Septembre 2024 (\$) | Septembre 2023 (\$) |
|--|---------------------|---------------------|
| Commissions versées par le Fonds à VMD | 1 033 | 56 |

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 Fonds n'est actuellement distribué que par NEI sur le marché dispensé.

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 a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : les opérations visant des titres (titres de créance ou de capitaux propres) d'une société liée à un sous-conseiller.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Celles-ci stipulent notamment qu'une décision de placement relative à une opération entre parties liées : a) doit correspondre aux objectifs de placement, aux stratégies de placement, au profil de risque et à d'autres détails importants du Fonds pour lequel le placement est proposé, b) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'une entité liée au gestionnaire, c) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds et d) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures du gestionnaire.

Les opérations effectuées par le gestionnaire qui sont visées par les instructions permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour en assurer la conformité. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

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)} |
| I | Sept. 2024 | 11,70 | 0,28 | -0,01 | 1,74 | 1,07 | 3,08 | 0,01 | 0,25 | 0,00 | 0,32 | 0,00 | 0,58 | 13,98 |
| | Sept. 2023 | 10,69 | 0,26 | 0,00 | 0,22 | 0,99 | 1,47 | 0,01 | 0,17 | 0,00 | 0,29 | 0,00 | 0,47 | 11,70 |
| | Sept. 2022 | 12,58 | 0,22 | 0,00 | 0,33 | -2,20 | -1,65 | 0,00 | 0,22 | 0,00 | 0,08 | 0,00 | 0,30 | 10,69 |
| | Sept. 2021 | 9,60 | 0,26 | 0,00 | 0,16 | 2,68 | 3,10 | 0,00 | 0,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,20 | 12,58 |
| | Sept. 2020 | 10,04 | 0,28 | -0,01 | -0,12 | -0,59 | -0,44 | 0,00 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 9,60 |

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 (\$) |
|-------|------------|---|--|---|--|---|---|----------------------------------|
| | | | | | | | | |
| I | Sept. 2024 | 78 068 | 5 583 | s. o. | s. o. | 0,04 | 29,22 | 13,98 |
| | Sept. 2023 | 116 950 | 9 995 | s. o. | s. o. | 0,02 | 16,80 | 11,70 |
| | Sept. 2022 | 84 408 | 7 892 | s. o. | s. o. | 0,02 | 13,84 | 10,69 |
| | Sept. 2021 | 84 990 | 6 753 | s. o. | s. o. | 0,03 | 15,98 | 12,58 |
| | Sept. 2020 | 46 490 | 4 845 | s. o. | s. o. | 0,08 | 21,33 | 9,60 |

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. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour la série I. Les porteurs de parts de série I versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

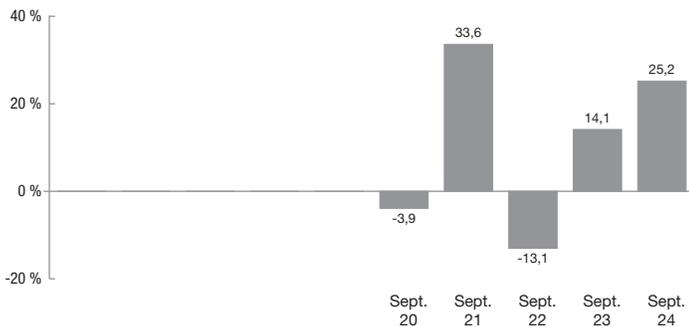
Rendement passé

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 I



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 composé S&P/TSX (rendement total).

L'indice composé S&P/TSX est l'indice général du marché boursier canadien. Il comprend les plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX). L'indice est composé de l'indice S&P/TSX 60 et de l'indice complémentaire S&P/TSX.

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 composé S&P/TSX (rendement total) | 26,7 | 9,5 | 10,9 | s. o. | ** |
| Mandat NEI actions canadiennes, série I | 25,2 | 7,5 | 9,8 | s. o. | 9,4 |

* 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 I : 10,8 %.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit pas être considérée comme un conseil en placement.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 78 067 947 \$

| Principaux titres | % | Répartition sectorielle | % |
|--|------|---|-------|
| Brookfield, catégorie A | 6,4 | Services financiers | 26,5 |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 6,1 | Produits industriels | 22,5 |
| Banque Scotia | 4,6 | Technologies de l'information | 15,8 |
| TC Énergie | 4,0 | Consommation courante | 8,9 |
| Banque de Montréal | 3,9 | Consommation discrétionnaire | 8,7 |
| Intact Corporation financière | 3,7 | Énergie | 6,0 |
| WSP Global | 3,7 | Matières premières | 5,7 |
| Groupe AtkinsRéalis | 3,6 | Immobilier | 3,4 |
| Les Vêtements de Sport Gildan | 3,6 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,5 |
| Metro | 3,5 | Total | 100,0 |
| Open Text | 3,3 | | |
| Shopify, catégorie A | 3,3 | | |
| Empire Company, catégorie A | 3,1 | | |
| CGI, catégorie A | 3,1 | | |
| Restaurant Brands International | 3,0 | | |
| Thomson Reuters | 2,9 | | |
| CAE | 2,8 | | |
| Franco-Nevada | 2,8 | | |
| Financière Manuvie | 2,8 | | |
| CCL Industries, catégorie B | 2,8 | | |
| Banque Nationale du Canada | 2,7 | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,5 | | |
| Kinaxis | 2,5 | | |
| Premium Brands Holdings | 2,2 | | |
| Colliers International Group | 2,2 | | |
| Total | 85,1 | | |

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.