

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

**Au 31 mars 2024**

Le présent rapport semestriel 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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

### Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2024, le rendement des parts de série A du Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI s'est établi à 14,4 %, comparativement à un rendement de 15,2 % 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 Solactive Canada Broad Market.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 317 588 854 \$ au 30 septembre 2023 à 196 696 713 \$ au 31 mars 2024, en baisse de 38,07 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -159 804 797 \$, et aux opérations de placement de 38 912 656 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Le quatrième trimestre de 2023 a offert un cadeau de bienvenue aux investisseurs. Après un léger rappel à la réalité au début du mois d'octobre, le reste de l'année a été marqué par des rendements élevés dans la plupart des grandes catégories d'actifs. Les signaux donnés par les banques centrales présageant que le cycle de resserrement est probablement arrivé à son terme et la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt en 2024 ont stimulé la quasi-totalité des marchés.

Au premier trimestre de 2024, les données économiques stables ont continué d'étayer la thèse d'un « atterrissage en douceur » de l'économie et ont poussé les marchés boursiers du monde entier vers des sommets historiques. Toutes les régions du monde ont enregistré des rendements élevés, le Japon arrivant en tête. Alors que les investisseurs en actions ont bénéficié de données économiques solides, le début de l'année 2024 a été une période plus difficile pour les investisseurs en titres à revenu fixe. La persistance de l'inflation et la résilience de l'activité économique ont modifié les attentes du marché à l'égard des baisses de taux d'intérêt et entraîné une hausse des rendements, ce qui a mené à des pertes sur les marchés des titres à revenu fixe.

Pour la période de six mois close le 31 mars 2024, les marchés des différentes catégories d'actifs des régions clés ont tous enregistré des gains exceptionnels, l'indice des obligations universelles FTSE Canada progressant de 6,9 % et l'indice MSCI Monde tous pays, de 20,2 %.

## **Facteurs ayant influé sur le rendement**

La sous-pondération du Fonds dans les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information a ajouté de la valeur, tandis que sa surpondération dans les secteurs des matériaux, des services de communication et de la consommation discrétionnaire a nuï au rendement.

La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, de l'énergie et des produits industriels a contribué au rendement, tandis que la sélection de titres dans les secteurs des services financiers lui a nuï. Les titres qui ont favorisé le rendement sont ceux de Shopify Inc., Mines Agnico Eagle Ltée, Kinross Gold Corp. et Les Compagnies Loblaw limitée. L'exclusion par le Fonds des titres de la Société aurifère Barrick compte parmi les facteurs qui ont nuï à son rendement.

## **Changements dans le portefeuille**

Le dernier rééquilibrage du Fonds a eu lieu en février 2024. L'équipe de l'investissement responsable (l'« équipe IR ») de NEI a classé 48 sociétés comme étant plus performantes que leurs pairs en ce qui a trait aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), 119 comme étant au milieu et 36 comme étant moins performantes.

## **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.

L'équipe IR a remis en question la position de 45 sociétés, dont Loblaw, La Banque de Nouvelle-Écosse et Suncor Énergie Inc., sur des sujets comme les risques liés à la chaîne d'approvisionnement, l'engagement à l'égard de la carboneutralité et les plans de transition, ainsi que les impacts sur la nature.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 57 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de huit assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 88 % des huit résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme les pratiques anticoncurrentielles, la rotation des auditeurs et la possibilité de tenir des assemblées générales annuelles virtuelles et en personne. Tous les votes exprimés sur les résolutions d'actionnaires étaient conformes aux lignes directrices en matière de vote par procuration de NEI, qui peuvent être consultées à l'adresse [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com).

## **Événements récents**

Les banques centrales sont impatientes de savoir si l'inflation a atteint la fourchette cible et si elle y restera suffisamment longtemps pour qu'elles puissent commencer à réduire les taux d'intérêt. Elles craignent également que le maintien de taux élevés pendant une trop longue période ne cause trop de dommages à la demande globale. Même si les réductions de taux pourraient être repoussées à plus tard dans l'année, nous pensons que le contexte actuel de croissance modérée et de baisse de l'inflation crée un environnement favorable pour les actifs à risque.

Bien que l'« exceptionnalisme » américain puisse se poursuivre compte tenu du niveau supérieur de croissance des bénéficiaires et de la présence prédominante du marché dans le développement des capacités d'IA, la forte évaluation des actions américaines a probablement ouvert la voie à une performance plus modeste par rapport à celle des actions internationales, dont les évaluations sont beaucoup moins élevées. Il est prudent d'envisager une diversification géographique appropriée, en plus d'une diversification des secteurs et des styles dans un portefeuille bien diversifié.

# NEI Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI

Au Canada, la croissance économique reste inférieure à son potentiel, mais une plus grande certitude sur l'évolution des réductions de taux pourrait procurer un répit.

Du côté des titres à revenu fixe, bien que les marchés obligataires aient souffert de la diminution de la probabilité d'une baisse imminente des taux, nous pensons que les obligations offrent toujours des rendements intéressants et qu'elles peuvent offrir une protection contre la volatilité des actions en cas de ralentissement économique. Les rendements réels positifs rendent les revenus des obligations plus attrayants, et les attentes de réductions de taux plus tard en 2024 peuvent ajouter un potentiel de plus-value du capital dans les années à venir.

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Le 1<sup>er</sup> 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 apparentés 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 a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : recours à des courtiers liés au gestionnaire pour des services de courtage.

L'achat et la vente des titres en portefeuille sont gérés par le gestionnaire par l'intermédiaire de courtiers inscrits. Le gestionnaire a l'obligation réglementaire de faire des efforts raisonnables pour veiller à la meilleure exécution possible d'opérations de portefeuille lorsqu'il agit pour le compte des fonds. Par meilleure exécution on entend les conditions d'exécution les plus avantageuses raisonnablement disponibles dans les circonstances. Le gestionnaire peut choisir d'exécuter la totalité ou une partie des opérations de portefeuille du Fonds avec Valeurs mobilières Credential Qtrade inc., une société membre du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire applique sa politique de meilleure exécution à l'égard des courtiers membres ou non de son groupe. Plus précisément, la répartition des opérations à un courtier membre du groupe est fondée sur une évaluation selon les mêmes critères de meilleure exécution. Étant donné que Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. est une société membre du groupe du gestionnaire et que leurs activités sont interreliées, il existe un conflit d'intérêts susceptible d'influencer le choix du gestionnaire lorsqu'il confie à Credential Qtrade Securities Inc. l'exécution des opérations de portefeuille du Fonds. Le gestionnaire gère ce conflit d'intérêts en appliquant sa politique de meilleure exécution et en suivant les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant des Fonds concernant le recours à des courtiers liés au gestionnaire pour les services de courtage.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent notamment que la décision finale du gestionnaire d'utiliser un courtier membre de son groupe soit toujours prise en tenant compte avant tout de l'intérêt supérieur du Fonds.

Les opérations réalisées par le gestionnaire aux termes des instructions permanentes sont ensuite revues par le CEI qui en vérifie 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 ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2024 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>(3, 4)</sup>	
A	Mars 2024	24,51	0,43	-0,23	1,70	1,56	3,46	0,00	0,39	0,00	0,06	0,00	0,45	27,55
	Sept. 2023	23,20	0,83	-0,46	0,22	1,38	1,97	0,00	0,32	0,00	0,17	0,00	0,49	24,51
	Sept. 2022	25,17	0,76	-0,47	0,64	-2,41	-1,48	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	23,20
	Sept. 2021	19,95	0,64	-0,42	0,22	5,20	5,64	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	25,17
	Sept. 2020	22,03	0,66	-0,41	0,20	-2,36	-1,91	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	19,95
	Sept. 2019	19,20	0,49	-0,33	0,37	2,36	2,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,03
F	Mars 2024	25,37	0,45	-0,08	1,75	1,63	3,75	0,00	0,73	0,00	0,06	0,00	0,79	28,35
	Sept. 2023	23,96	0,86	-0,16	0,23	1,38	2,31	0,00	0,58	0,00	0,18	0,00	0,76	25,37
	Sept. 2022	26,01	0,78	-0,16	0,65	-3,44	-2,17	0,00	0,48	0,00	0,00	0,00	0,48	23,96
	Sept. 2021	20,59	0,68	-0,15	0,22	5,19	5,94	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,54	26,01
	Sept. 2020	22,68	0,71	-0,17	0,20	-2,44	-1,70	0,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,44	20,59
	Sept. 2019	19,57	0,52	-0,14	0,38	2,33	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,68
I	Mars 2024	12,65	0,22	0,00	0,87	0,71	1,80	0,00	0,43	0,00	0,03	0,00	0,46	14,11
	Sept. 2023	11,97	0,43	0,00	0,11	0,60	1,14	0,00	0,39	0,00	0,09	0,00	0,48	12,65
	Sept. 2022	12,87	0,39	0,00	0,32	-1,44	-0,73	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	11,97
	Sept. 2021	9,95	0,32	0,00	0,12	1,25	1,69	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	12,87
	Sept. 2020	10,95	0,33	0,00	0,10	-1,15	-0,72	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	9,95
	Sept. 2019	9,39	0,24	0,00	0,18	1,13	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,95
O	Mars 2024	16,34	0,29	0,00	1,13	1,04	2,46	0,00	0,54	0,00	0,04	0,00	0,58	18,23
	Sept. 2023	15,45	0,55	-0,01	0,15	0,74	1,43	0,00	0,48	0,00	0,12	0,00	0,60	16,34
	Sept. 2022	16,83	0,50	-0,01	0,42	-1,71	-0,80	0,00	0,48	0,00	0,00	0,00	0,48	15,45
	Sept. 2021	13,27	0,43	-0,01	0,14	3,82	4,38	0,01	0,35	0,00	0,00	0,00	0,36	16,83
	Sept. 2020	14,62	0,44	-0,01	0,13	-0,65	-0,09	0,00	0,38	0,00	0,00	0,00	0,38	13,27
	Sept. 2019	12,55	0,32	-0,01	0,24	1,45	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,62
P	Mars 2024	12,02	0,21	-0,10	0,83	0,76	1,70	0,00	0,21	0,00	0,03	0,00	0,24	13,50
	Sept. 2023	11,38	0,41	-0,20	0,11	0,57	0,89	0,00	0,19	0,00	0,08	0,00	0,27	12,02
	Sept. 2022	12,33	0,37	-0,21	0,31	-1,27	-0,80	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	11,38
	Sept. 2021	9,78	0,31	-0,19	0,11	2,41	2,64	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	12,33
	Sept. 2020	10,79	0,33	-0,18	0,10	-1,18	-0,93	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	9,78
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,15	0,18	1,05	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79
PF	Mars 2024	12,06	0,21	-0,03	0,83	0,77	1,78	0,00	0,33	0,00	0,03	0,00	0,36	13,50
	Sept. 2023	11,40	0,41	-0,06	0,11	0,56	1,02	0,00	0,30	0,00	0,09	0,00	0,39	12,06
	Sept. 2022	12,31	0,37	-0,06	0,31	-1,61	-0,99	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	11,40
	Sept. 2021	9,89	0,31	-0,06	0,11	2,34	2,70	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00	0,42	12,31
	Sept. 2020	10,89	0,33	-0,07	0,10	-2,29	-1,93	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	9,89
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,05	0,18	1,31	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,89

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 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 <sup>(4)</sup>	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	13 583	493	1,82	1,82	0,00	4,65	27,55
	Sept. 2023	12 990	530	1,83	1,83	0,00	11,90	24,51
	Sept. 2022	13 879	598	1,82	1,82	0,00	18,75	23,20
	Sept. 2021	17 286	687	1,82	1,82	0,00	7,72	25,17
	Sept. 2020	16 211	812	2,01	2,01	0,03	66,11	19,95
	Sept. 2019	22 198	1 007	2,09	2,09	0,00	11,95	22,03
F	Mars 2024	4 635	164	0,61	0,61	0,00	4,65	28,35
	Sept. 2023	4 230	167	0,61	0,61	0,00	11,90	25,37
	Sept. 2022	4 078	170	0,61	0,61	0,00	18,75	23,96
	Sept. 2021	3 382	130	0,61	0,61	0,00	7,72	26,01
	Sept. 2020	2 760	134	0,78	0,78	0,03	66,11	20,59
	Sept. 2019	3 129	138	0,88	0,88	0,00	11,95	22,68
I	Mars 2024	132 111	9 363	s. o.	s. o.	0,00	4,65	14,11
	Sept. 2023	258 602	20 438	s. o.	s. o.	0,00	11,90	12,65
	Sept. 2022	232 681	19 439	s. o.	s. o.	0,00	18,75	11,97
	Sept. 2021	235 999	18 340	s. o.	s. o.	0,00	7,72	12,87
	Sept. 2020	1	-	s. o.	s. o.	0,03	66,11	9,95
	Sept. 2019	1	-	s. o.	s. o.	0,00	11,95	10,95
O	Mars 2024	29 338	1 609	0,04	0,04	0,00	4,65	18,23
	Sept. 2023	26 323	1 611	0,04	0,04	0,00	11,90	16,34
	Sept. 2022	22 336	1 445	0,04	0,04	0,00	18,75	15,45
	Sept. 2021	25 720	1 528	0,05	0,05	0,00	7,72	16,83
	Sept. 2020	36 809	2 773	0,05	0,05	0,03	66,11	13,27
	Sept. 2019	28 521	1 951	0,05	0,05	0,00	11,95	14,62
P	Mars 2024	8 989	666	1,66	1,66	0,00	4,65	13,50
	Sept. 2023	8 059	671	1,66	1,66	0,00	11,90	12,02
	Sept. 2022	7 715	678	1,66	1,66	0,00	18,75	11,38
	Sept. 2021	9 013	731	1,66	1,66	0,00	7,72	12,33
	Sept. 2020	6 531	668	1,79	1,79	0,03	66,11	9,78
	Sept. 2019	7 987	740	1,89	1,89	0,00	11,95	10,79
PF	Mars 2024	8 040	596	0,50	0,50	0,00	4,65	13,50
	Sept. 2023	7 386	613	0,50	0,50	0,00	11,90	12,06
	Sept. 2022	6 341	556	0,50	0,50	0,00	18,75	11,40
	Sept. 2021	5 489	446	0,50	0,50	0,00	7,72	12,31
	Sept. 2020	3 563	360	0,64	0,64	0,03	66,11	9,89
	Sept. 2019	11 763	1 080	0,69	0,69	0,00	11,95	10,89

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et 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.

4) La date de fin d'exercice du Fonds est passée du 31 décembre au 30 septembre. Les ratios des frais pour la période close le 30 septembre 2019 reflètent la période de présentation de l'information de neuf mois allant du 31 décembre 2018 au 30 septembre 2019.

## 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	1,40	36,14	63,86
Série F	0,40	100,00	s. o.
Série P	1,30	22,97	77,03
Série PF	0,30	100,00	s. o.

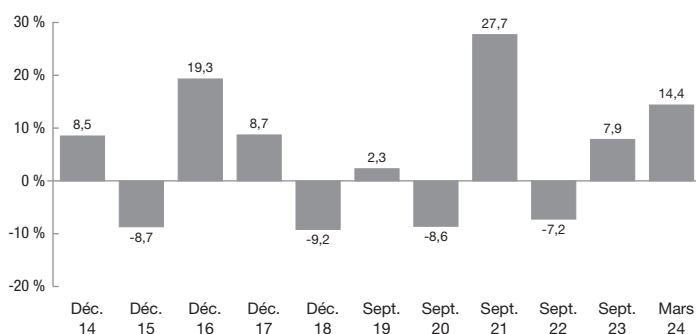
## Rendement passé

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.

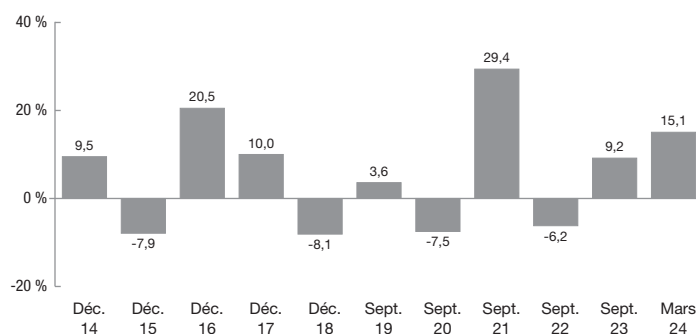
### Rendement annuel

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, à l'exception de 2024, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2024. 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.

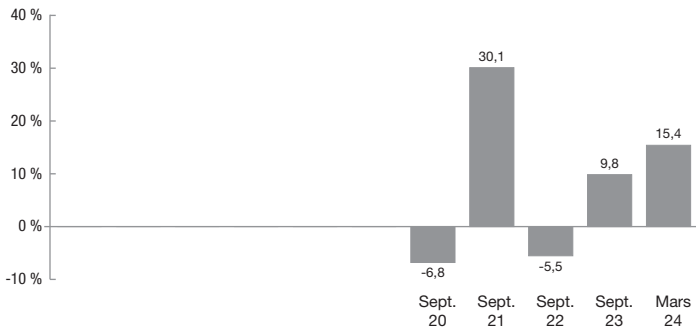
#### Série A



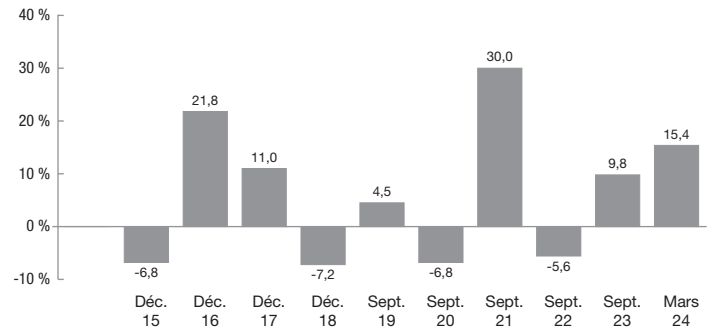
#### Série F



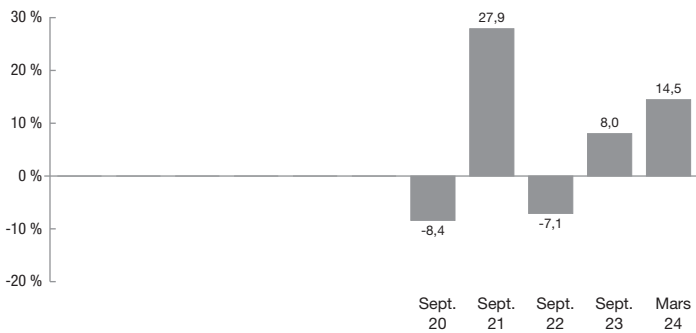
**Série I**



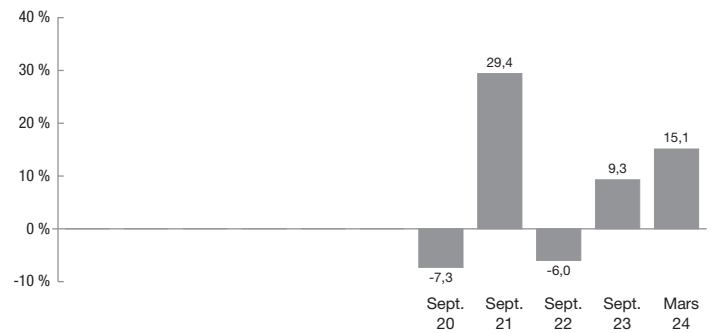
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 1<sup>er</sup> mai 2020. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.



## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 196 696 713 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Banque Royale du Canada		6,2	Actions		98,0
La Banque Toronto-Dominion		4,8	Fiducie d'investissement à participation unitaire		1,5
Shopify, catégorie A		3,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,5
Canadian Natural Resources		3,5	Total		100,0
Canadian Pacific Kansas City		3,5			
Enbridge		3,4			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada		3,4			
Banque de Montréal		3,1			
Banque Scotia		2,7			
Brookfield, catégorie A		2,7			
Mines Agnico Eagle		2,4			
Suncor Énergie		2,2			
Banque Canadienne Impériale de Commerce		2,1			
Financière Manuvie		2,0			
Waste Connections		1,9			
Wheaton Precious Metals		1,8			
TC Énergie		1,8			
TELUS		1,6			
CGI, catégorie A		1,6			
Financière Sun Life		1,4			
Les Compagnies Loblaw limitée		1,4			
BCE		1,3			
Banque Nationale du Canada		1,3			
Restaurant Brands International		1,2			
Nutrien		1,2			
Total		62,3			

Répartition sectorielle		%
Services financiers		31,1
Énergie		17,1
Produits industriels		15,0
Matières premières		12,4
Technologies de l'information		8,1
Consommation discrétionnaire		4,1
Services de communication		3,4
Consommation courante		3,1
Services publics		3,0
Immobilier		1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,5
Soins de santé		0,3
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		99,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,5
Total		100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

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