

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 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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations canadiennes NEI s'est établi à 7,3 %, comparativement à un rendement de 6,9 % 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 1 143 841 415 \$ au 30 septembre 2023 à 1 138 967 778 \$ au 31 mars 2024, en baisse de 0,43 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -94 949 610 \$, et aux opérations de placement de 90 075 973 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les marchés obligataires ont subi une correction au premier trimestre de 2024, après avoir enregistré au quatrième trimestre de 2023 l'un des meilleurs rendements absolus depuis le milieu des années 1980. La résilience continue de la plupart des données économiques au début de la nouvelle année, en particulier des données plus fermes que prévu sur les pressions inflationnistes sous-jacentes, et la reconnaissance du fait que les banques centrales pourraient être moins énergiques qu'attendu dans l'adoption d'une politique plus « neutre » a fortement contribué à l'augmentation des rendements au cours du trimestre.

Cela s'est traduit par une hausse généralisée des taux d'intérêt du marché sur l'ensemble de la courbe, qui a pesé sur le rendement des titres à revenu fixe au cours des trois mois clos en mars. L'indice de référence national, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a reculé au premier trimestre, tandis que les segments du marché plus sensibles aux taux d'intérêt comme les obligations à long terme et les obligations d'État ont été devancés par d'autres segments, comme les obligations à court terme et les obligations de sociétés.

Il convient toutefois de noter que ces fluctuations n'ont constitué qu'un repli partiel par rapport à celles d'une ampleur considérable observées à la fin de l'année dernière, car plutôt qu'une révision complète de l'orientation de la politique, comme celle qui a déclenché une liquidation l'été dernier (allant des réductions imminentes à une stratégie de taux « plus élevés plus longtemps »), le changement survenu au premier trimestre de 2024 n'était en fait que le reflet d'un retard dans le calendrier. En effet, les banques centrales du monde entier ont indiqué qu'elles n'envisageaient pas de nouvelles hausses de taux et qu'elles se concentraient désormais sur l'établissement d'un calendrier adéquat de réduction. Il n'en reste pas moins que la voie de la moindre résistance pour les taux est la baisse, mais pas aussi rapidement que ce qui avait d'abord été prévu.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Compte tenu de la hausse rapide des taux d'intérêt et des attentes selon lesquelles la Banque du Canada commencera à abaisser les taux plus tard dans l'année, le Fonds maintient une structure sans amortissement (axée sur les segments à 5 ans, à 7 ans et à 10 ans de la courbe de rendement), comme pour les derniers trimestres. Le positionnement du Fonds par rapport à la courbe de rendement a nui au rendement relatif, car même si les rendements ont sensiblement reculé dans l'ensemble, ils ont baissé davantage sur le segment à court terme de la courbe, où le Fonds était relativement sous-pondéré.

Changements dans le portefeuille

Les écarts de taux se sont resserrés par rapport à leurs niveaux de septembre, en particulier au quatrième trimestre de 2023, les écarts de taux des obligations notées BBB s'étant resserrés légèrement au premier trimestre, alors que les écarts de taux des autres obligations sont demeurés relativement stables. Le Fonds continue de surpondérer les obligations de société en général, et celles du secteur des services financiers en particulier, ce qui a contribué au rendement relatif. La sélection d'obligations à moyen terme de banques et de sociétés d'assurance a également ajouté de la valeur.

Les placements du Fonds sont de meilleure qualité et plus liquides et le Fonds offre un rendement supérieur à celui de l'indice de référence. Le sous conseiller en valeurs continue de rechercher activement des occasions intéressantes d'améliorer la structure du Fonds et les rendements totaux relatifs.

Événements récents

L'ajustement des attentes au cours des trois derniers mois rapproche le marché des points de vue des banques centrales, ce qui contribue à un meilleur équilibre des risques qu'il y a trois mois. L'hypothèse de base est qu'une croissance faible, combinée à des progrès continus en matière d'inflation, permettra aux décideurs politiques de commencer à s'éloigner progressivement de leur politique restrictive vers le milieu de l'année, ce qui sera bénéfique pour les investisseurs obligataires. Toutefois, il est possible que la persistance de la vitalité économique sous-jacente mène à une pause plus longue qui limiterait la baisse des taux à court terme et pèserait sur le rendement.

Dans l'ensemble, ce contexte donne à penser que les taux pourraient continuer d'évoluer dans une fourchette étroite au cours des prochains mois, tout en étant exposés à une volatilité continue alors que les marchés réagissent au flux de données entrants et évaluent leurs conséquences sur les perspectives en matière de politiques.

Cependant, toute hausse des rendements par rapport à leurs niveaux actuels pourrait représenter des occasions d'accroître de façon sélective la durée du Fonds, car on s'attend à ce que les taux baissent avec le cycle d'assouplissement. Le sous-conseiller en valeurs considère que le milieu de la courbe (tranche d'échéance de 5 à 10 ans) offre un profil risque-rendement intéressant, les rendements absolus offrant le meilleur revenu depuis des décennies et un coussin suffisant contre la volatilité à court terme, tout en offrant également une excellente possibilité de gains en capital.

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.

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.

	Mars 2024 (\$)	Mars 2023 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	1 980 526	874 041

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 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 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 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 (\$)⁽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	Mars 2024	7,75	0,15	-0,06	-0,09	0,57	0,57	0,07	0,00	0,02	0,00	0,08	0,17	8,15
	Sept. 2023	8,24	0,28	-0,13	-0,26	-0,03	-0,14	0,14	0,00	0,01	0,00	0,19	0,34	7,75
	Sept. 2022	9,75	0,31	-0,15	-0,25	-1,03	-1,12	0,00	0,00	0,17	0,13	0,09	0,39	8,24
	Sept. 2021	10,58	0,29	-0,16	0,06	-0,61	-0,42	0,11	0,00	0,01	0,12	0,17	0,41	9,75
	Sept. 2020	10,23	0,33	-0,17	0,26	0,31	0,73	0,14	0,00	0,02	0,01	0,23	0,40	10,58
	Sept. 2019	9,81	0,32	-0,16	0,15	0,51	0,82	0,15	0,00	0,01	0,00	0,24	0,40	10,23
F	Mars 2024	7,80	0,15	-0,04	-0,09	0,58	0,60	0,10	0,00	0,01	0,00	0,06	0,17	8,23
	Sept. 2023	8,25	0,31	-0,08	-0,26	-0,01	-0,04	0,22	0,00	0,01	0,00	0,11	0,34	7,80
	Sept. 2022	9,70	0,32	-0,09	-0,24	-1,00	-1,01	0,00	0,00	0,14	0,25	0,00	0,39	8,25
	Sept. 2021	10,46	0,29	-0,10	0,06	-0,61	-0,36	0,18	0,00	0,01	0,14	0,08	0,41	9,70
	Sept. 2020	10,06	0,32	-0,11	0,26	0,26	0,73	0,20	0,00	0,02	0,01	0,16	0,39	10,46
	Sept. 2019	9,58	0,31	-0,10	0,15	0,49	0,85	0,20	0,00	0,01	0,00	0,18	0,39	10,06
I	Mars 2024	10,24	0,20	0,00	-0,12	0,76	0,84	0,18	0,00	0,02	0,00	0,00	0,20	10,87
	Sept. 2023	10,63	0,37	0,00	-0,34	-0,07	-0,04	0,36	0,00	0,01	0,00	0,00	0,37	10,24
	Sept. 2022	12,27	0,40	0,00	-0,31	-1,32	-1,23	0,33	0,00	0,07	0,00	0,00	0,40	10,63
	Sept. 2021	13,06	0,36	0,00	0,07	-0,64	-0,21	0,33	0,00	0,01	0,14	0,00	0,48	12,27
	Sept. 2020	12,32	0,40	0,00	0,32	0,39	1,11	0,35	0,00	0,02	0,01	0,00	0,38	13,06
	Sept. 2019	11,50	0,37	0,00	0,18	0,68	1,23	0,33	0,00	0,02	0,00	0,00	0,35	12,32
O	Mars 2024	8,72	0,17	0,00	-0,10	0,65	0,72	0,15	0,00	0,02	0,00	0,00	0,17	9,26
	Sept. 2023	9,07	0,32	0,00	-0,29	0,05	0,08	0,31	0,00	0,01	0,00	0,00	0,32	8,72
	Sept. 2022	10,48	0,34	0,00	-0,27	-1,17	-1,10	0,28	0,00	0,07	0,00	0,00	0,35	9,07
	Sept. 2021	11,17	0,31	-0,01	0,06	-0,62	-0,26	0,29	0,00	0,01	0,12	0,00	0,42	10,48
	Sept. 2020	10,55	0,34	0,00	0,27	0,32	0,93	0,30	0,00	0,02	0,01	0,00	0,33	11,17
	Sept. 2019	9,88	0,30	0,00	0,15	0,02	0,47	0,31	0,00	0,02	0,00	0,00	0,33	10,55
P	Mars 2024	8,03	0,15	-0,06	-0,09	0,59	0,59	0,08	0,00	0,02	0,00	0,07	0,17	8,46
	Sept. 2023	8,52	0,30	-0,11	-0,27	-0,09	-0,17	0,17	0,00	0,01	0,00	0,17	0,35	8,03
	Sept. 2022	10,05	0,32	-0,12	-0,25	-1,08	-1,13	0,00	0,00	0,20	0,12	0,09	0,41	8,52
	Sept. 2021	10,87	0,30	-0,14	0,06	-0,62	-0,40	0,15	0,00	0,01	0,11	0,16	0,43	10,05
	Sept. 2020	10,49	0,33	-0,15	0,27	0,36	0,81	0,16	0,00	0,02	0,01	0,22	0,41	10,87
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,12	0,16	0,45	0,74	0,12	0,00	0,01	0,00	0,21	0,34	10,49
PF	Mars 2024	8,29	0,15	-0,03	-0,10	0,60	0,62	0,11	0,00	0,01	0,00	0,06	0,18	8,75
	Sept. 2023	8,73	0,30	-0,06	-0,27	-0,10	-0,13	0,23	0,00	0,01	0,00	0,12	0,36	8,29
	Sept. 2022	10,24	0,33	-0,07	-0,26	-1,09	-1,09	0,00	0,00	0,26	0,05	0,11	0,42	8,73
	Sept. 2021	11,01	0,30	-0,08	0,06	-0,60	-0,32	0,21	0,00	0,01	0,08	0,14	0,44	10,24
	Sept. 2020	10,55	0,33	-0,08	0,27	0,31	0,83	0,23	0,00	0,02	0,01	0,15	0,41	11,01
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,06	0,16	0,46	0,81	0,18	0,00	0,01	0,00	0,15	0,34	10,55

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	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), (4)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	55 302	6 785	1,62	1,62	0,00	15,23	8,15
	Sept. 2023	55 444	7 151	1,62	1,62	0,00	42,28	7,75
	Sept. 2022	63 035	7 646	1,62	1,62	0,00	64,75	8,24
	Sept. 2021	85 363	8 755	1,62	1,62	0,00	33,41	9,75
	Sept. 2020	104 095	9 840	1,62	1,62	0,00	55,56	10,58
	Sept. 2019	109 901	10 745	1,61	1,61	0,00	97,85	10,23
F	Mars 2024	6 958	845	1,01	1,01	0,00	15,23	8,23
	Sept. 2023	7 064	905	1,01	1,01	0,00	42,28	7,80
	Sept. 2022	7 912	960	1,02	1,02	0,00	64,75	8,25
	Sept. 2021	8 847	912	1,03	1,03	0,00	33,41	9,70
	Sept. 2020	21 249	2 031	1,03	1,03	0,00	55,56	10,46
	Sept. 2019	23 510	2 337	1,02	1,02	0,00	97,85	10,06
I	Mars 2024	1 012 102	93 089	s. o.	s. o.	0,00	15,23	10,87
	Sept. 2023	1 021 339	99 773	s. o.	s. o.	0,00	42,28	10,24
	Sept. 2022	1 087 576	102 286	s. o.	s. o.	0,00	64,75	10,63
	Sept. 2021	1 141 130	93 006	s. o.	s. o.	0,00	33,41	12,27
	Sept. 2020	700 766	53 669	s. o.	s. o.	0,00	55,56	13,06
	Sept. 2019	657 083	53 327	s. o.	s. o.	0,00	97,85	12,32
O	Mars 2024	5 783	624	0,04	0,04	0,00	15,23	9,26
	Sept. 2023	5 967	684	0,04	0,04	0,00	42,28	8,72
	Sept. 2022	8 336	919	0,04	0,04	0,00	64,75	9,07
	Sept. 2021	12 324	1 176	0,04	0,04	0,00	33,41	10,48
	Sept. 2020	13 249	1 186	0,04	0,04	0,00	55,56	11,17
	Sept. 2019	13 289	1 259	0,05	0,05	0,00	97,85	10,55
P	Mars 2024	32 997	3 902	1,34	1,34	0,00	15,23	8,46
	Sept. 2023	30 621	3 811	1,34	1,34	0,00	42,28	8,03
	Sept. 2022	30 722	3 606	1,35	1,35	0,00	64,75	8,52
	Sept. 2021	37 929	3 775	1,35	1,35	0,00	33,41	10,05
	Sept. 2020	37 251	3 427	1,37	1,37	0,00	55,56	10,87
	Sept. 2019	25 139	2 397	1,43	1,43	0,00	97,85	10,49
PF	Mars 2024	25 827	2 952	0,72	0,72	0,00	15,23	8,75
	Sept. 2023	23 407	2 822	0,72	0,72	0,00	42,28	8,29
	Sept. 2022	22 432	2 569	0,73	0,73	0,00	64,75	8,73
	Sept. 2021	23 377	2 283	0,72	0,72	0,00	33,41	10,24
	Sept. 2020	11 784	1 070	0,73	0,73	0,00	55,56	11,01
	Sept. 2019	7 684	729	0,74	0,74	0,00	97,85	10,55

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) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'obligations canadiennes Meritas a été fusionné avec le Fonds d'obligations canadiennes NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du 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.

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paye aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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	1,15	58,29	41,71
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,00	49,93	50,07
Série PF	0,40	100,00	s. o.

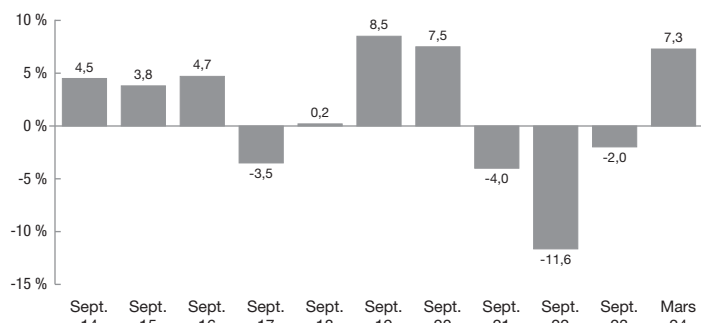
Rendement passé

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.

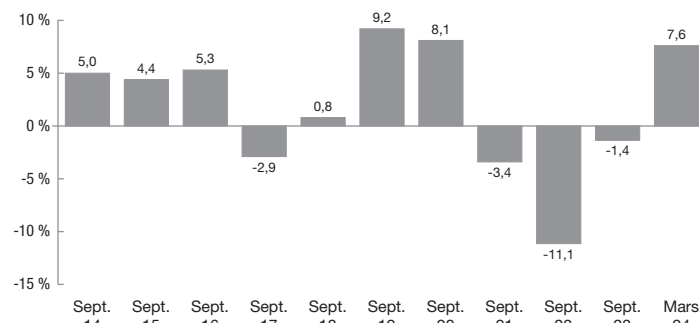
Rendement annuel

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, 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.

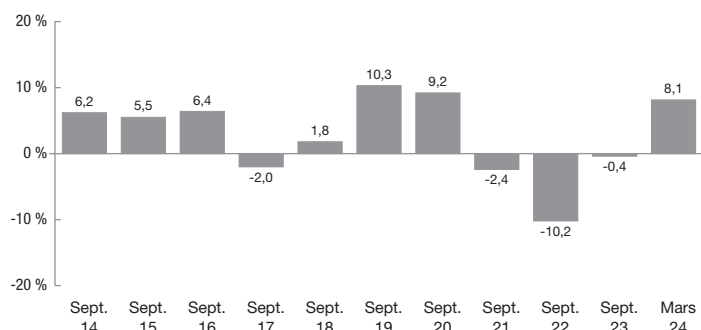
Série A



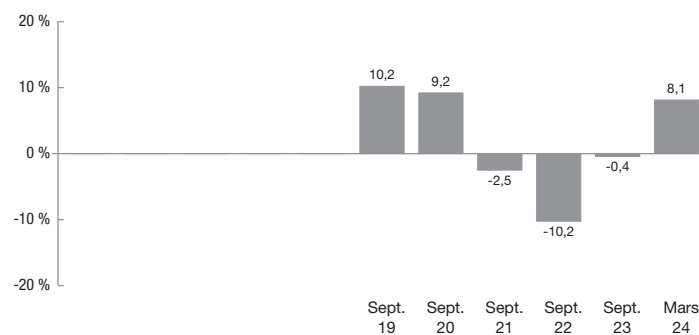
Série F



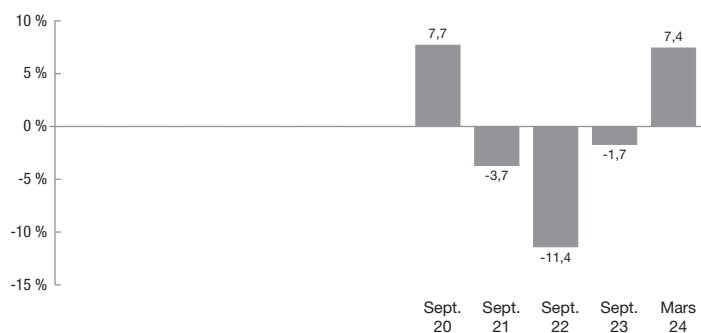
Série I



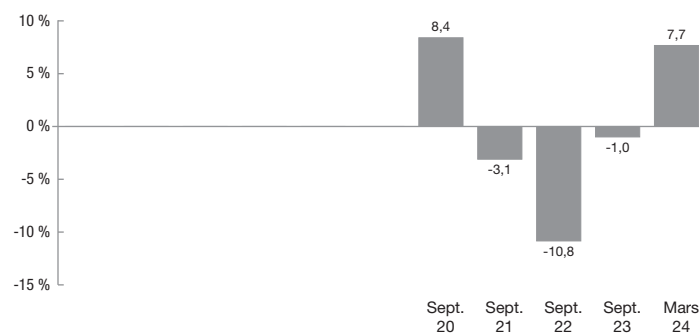
Série O



Série P



Série PF



Valeur liquidative totale : 1 138 967 778 \$