NEI

Fonds d'actions américaines ER NEI

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2025

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 2025, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions américaines ER NEI (le « Fonds ») s'est établi à 4,8 %, comparativement à un rendement de 4,4 % 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 S&P 500 ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 401 760 622 $ au 30 septembre 2024 à 1 602 919 455 $ au 31 mars 2025, en hausse de 14,35 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 122 357 933 $ (dont 27 091 320 $ se rapporte à la fusion des fonds) et aux opérations de placement de 78 800 900 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Fonds d'actions américaines ER NEI

Aperçu du marché

Au cours de la période de six mois close le 31 mars 2025, les actions mondiales se sont redressées en octobre et novembre à la suite d'une deuxième réduction du taux d'intérêt par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine et des résultats des élections américaines, les républicains ayant remporté la présidence et la majorité au Sénat et à la Chambre des représentants. Malgré une troisième baisse consécutive du taux d'intérêt en décembre, les marchés boursiers mondiaux ont reculé au cours du mois, la reprise qui a suivi les élections ayant perdu de son élan en raison des craintes que les politiques de l'administration Trump ne relancent l'inflation. Le recul s'est poursuivi au premier trimestre de 2025 en raison de plusieurs facteurs, notamment l'imposition imminente de tarifs douaniers par l'administration Trump, l'intensification des tensions géopolitiques, la publication de données faisant état d'un ralentissement économique et la persistance de l'inflation. À la fin du trimestre, les actions européennes – qui avaient progressé pendant la majeure partie de la période alors que les actions américaines fléchissaient – et les actions américaines ont connu une volatilité accrue avant la mise en œuvre d'un vaste éventail de tarifs douaniers par les États-Unis le 2 avril. Sur les marchés des actions des sociétés à grande capitalisation, les actions axées sur la croissance et la valeur ont reculé, mais les actions axées sur la valeur ont mieux fait que celles axées sur la croissance sur une base relative. Les titres de sociétés à grande capitalisation ont surpassé ceux de sociétés à petite capitalisation, bien que le rendement de ces deux catégories d'actifs ait diminué en termes absolus.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le rendement du Fonds a progressé en termes absolus et a dépassé celui de l'indice S&P 500. La sélection des titres et la répartition sectorielle ont été favorables grâce notamment à la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire. En revanche, la sélection de titres dans les secteurs des services de communication et des technologies de l'information a particulièrement sapé le rendement.

McKesson Corp., Fiserv Inc. et AutoZone Inc. ont favorisé le rendement au cours de la période de six mois. McKesson a contribué au rendement, car les distributeurs sont restés à l'abri des risques liés aux tarifs douaniers, profitant des négociations sur les prix des médicaments dans le cadre de l'*Inflation Reduction Act*. La société a également publié des résultats trimestriels solides grâce à la vigueur de ses activités pharmaceutiques principales et à la reprise de l'activité dans le secteur des technologies pharmaceutiques. Les actions de Fiserv ont atteint un cours record après la publication de résultats solides et de prévisions de revenus supérieures aux estimations générales pour 2025. Le produit Clover de la société a enregistré une hausse de 29 % de ses revenus d'une année à l'autre. À l'instar d'autres détaillants automobiles, le cours de l'action d'AutoZone s'est redressé alors que le marché s'est tourné vers les secteurs défensifs.

Parmi les sociétés ayant nui au rendement au cours de la période de six mois, mentionnons Merck & Co. Inc., Microsoft Corp. et NetApp Inc. Le cours des actions de Merck a chuté après que la société a publié des résultats à peine supérieurs aux attentes en matière de revenus au quatrième trimestre ainsi que des prévisions médiocres pour 2025. De plus, l'incertitude sur le marché chinois a ralenti la croissance de son vaccin Gardasil contre le VPH et accru la pression exercée pour qu'elle réalise des acquisitions pour compenser l'expiration du brevet de son médicament contre le cancer, Keytruda. Microsoft a rencontré des difficultés liées à la mise en œuvre de ses services infonuagiques Azure. NetApp a publié des prévisions de baisse de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices pour 2025 en raison de la faiblesse de la demande de services de stockage de données alors que les entreprises réduisent leurs dépenses. Cela a influé sur le rendement dans un contexte d'incertitude macroéconomique.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans Ameren Corp., une société de services publics verticalement intégrée qui opère depuis plusieurs décennies une transition vers l'énergie propre. La société accélère ses investissements dans l'énergie propre, tout en gérant l'adéquation et l'abordabilité des ressources. Ameren a réalisé d'importants investissements dans les énergies renouvelables (éolienne et solaire), le gaz naturel et la production d'énergie nucléaire, et vise une production composée à 40 % d'énergie nucléaire, à 30 % de gaz et à 30 % d'énergies renouvelables d'ici 2045. La société procède à la fermeture et à la reconversion de ses centrales alimentées au charbon afin de privilégier de nouvelles installations de production à faibles émissions et prévoit d'éliminer complètement le charbon d'ici 2045. Elle s'est également engagée à atteindre la carboneutralité d'ici 2045. La transition d'Ameren vers l'énergie propre est guidée par des cadres réglementaires et s'appuie sur des discussions avec des fournisseurs de services infonuagiques à très grande échelle intéressés par les sources d'énergie durables. La société participe activement à la mise en place de projets de fabrication et de centres de données à grande échelle dans le Missouri et l'Illinois, et contribuera à l'utilisation accrue de l'intelligence artificielle.

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 huit 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 la décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs estime qu'un contexte potentiellement inflationniste confirme l'importance de maintenir une exposition significative aux actions. Les études démontrent que, depuis plus d'un siècle, les actions ont réussi à maintenir un rendement supérieur au taux d'inflation, autrement dit à produire des rendements réels positifs. Ainsi, les investisseurs qui s'étaient préparés à une décélération de l'économie devraient peut-être maintenant se positionner en vue d'une éventuelle accélération de la croissance économique américaine au cours de l'année prochaine et d'une reprise modeste de l'inflation, à preuve l'indice des prix à la consommation américain est passé d'un sommet de 9,1 % en juin 2022 à 2,6 % en octobre 2024.

Le sous-conseiller en valeurs continue de rechercher des sociétés qui offrent une combinaison de qualité et de stabilité à des prix attrayants; ces trois éléments fondamentaux étant à la base de la philosophie de placement du Fonds et essentiels pour tirer parti du contexte de marché actuel. En effet, l'avantage que procurent les titres de sociétés stables et de qualité permet d'atténuer les baisses dans un vaste éventail de secteurs et d'industries.

Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que les portefeuilles d'actions conçus pour atténuer la volatilité sont particulièrement intéressants dans le contexte actuel du marché. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que les sociétés possédant ces caractéristiques sont les mieux positionnées pour procurer aux investisseurs à long terme axés sur le résultat des rendements élevés dans des environnements changeants.

Le 23 octobre 2024, la fusion du Fonds de dividendes américains NEI avec le Fonds d'actions américaines ER NEI a été approuvée lors d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts. Cette fusion a pris effet à la fermeture des bureaux le 15 novembre 2024.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C (« PNE SEC », « Placements NEI » et le « gestionnaire ») 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 et de mise en pension ou de prise en pension de titres, et la Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension ou de prise 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.

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 avions 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 2025 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant, ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part ($) (1)

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début 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)	Actif net à la fin de la période
A	Mars 2025	76,14	0,58	-0,97	4,33	-0,72	3,22	0,00	0,00	0,00	3,16	0,00	3,16	76,74
	Sept. 2024	59,24	1,05	-1,70	4,31	13,04	16,70	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05	76,14
	Sept. 2023	51,49	0,98	-1,41	1,26	7,93	8,76	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	59,24
	Sept. 2022	54,06	0,85	-1,38	1,44	-3,07	-2,16	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,14	51,49
	Sept. 2021	47,16	0,74	-1,26	7,08	0,18	6,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54,06
	Sept. 2020	44,01	0,77	-1,14	0,03	3,52	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47,16
F	Mars 2025	52,17	0,40	-0,35	2,97	-0,30	2,72	0,00	0,06	0,00	2,19	0,00	2,25	52,81
	Sept. 2024	40,24	0,71	-0,61	2,93	9,00	12,03	0,00	0,13	0,00	0,04	0,00	0,17	52,17
	Sept. 2023	34,66	0,66	-0,50	0,85	5,45	6,46	0,00	0,10	0,00	0,67	0,00	0,77	40,24
	Sept. 2022	35,98	0,58	-0,49	0,96	-2,75	-1,70	0,00	0,01	0,00	0,09	0,00	0,10	34,66
	Sept. 2021	31,11	0,50	-0,45	4,72	0,15	4,92	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	35,98
	Sept. 2020	28,88	0,50	-0,44	0,02	2,00	2,08	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	31,11
I	Mars 2025	29,34	0,22	-0,03	1,67	-0,26	1,60	0,00	0,28	0,00	1,23	0,00	1,51	29,63
	Sept. 2024	22,61	0,40	-0,05	1,65	4,97	6,97	0,00	0,32	0,00	0,02	0,00	0,34	29,34
	Sept. 2023	19,41	0,37	-0,05	0,48	2,78	3,58	0,00	0,21	0,00	0,37	0,00	0,58	22,61
	Sept. 2022	20,04	0,31	-0,05	0,54	-1,21	-0,41	0,00	0,13	0,00	0,05	0,00	0,18	19,41
	Sept. 2021	17,34	0,27	-0,04	2,64	0,03	2,90	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	20,04
	Sept. 2020	16,05	0,28	-0,04	0,01	1,37	1,62	0,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,24	17,34
O	Mars 2025	22,15	0,17	-0,03	1,26	-0,17	1,23	0,00	0,23	0,00	0,93	0,00	1,16	22,35
	Sept. 2024	17,05	0,30	-0,05	1,24	3,80	5,29	0,00	0,21	0,00	0,02	0,00	0,23	22,15
	Sept. 2023	14,66	0,28	-0,04	0,36	2,20	2,80	0,00	0,18	0,00	0,28	0,00	0,46	17,05
	Sept. 2022	15,14	0,24	-0,04	0,41	-0,94	-0,33	0,00	0,10	0,00	0,04	0,00	0,14	14,66
	Sept. 2021	13,11	0,21	-0,04	1,97	0,10	2,24	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	15,14
	Sept. 2020	12,10	0,21	-0,04	0,01	1,01	1,19	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	13,11
P	Mars 2025	19,53	0,15	-0,23	1,11	-0,30	0,73	0,00	0,00	0,00	0,81	0,00	0,81	19,71
	Sept. 2024	15,17	0,27	-0,40	1,11	3,24	4,22	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	19,53
	Sept. 2023	13,15	0,25	-0,33	0,32	1,99	2,23	0,00	0,00	0,00	0,25	0,00	0,25	15,17
	Sept. 2022	13,78	0,22	-0,32	0,37	-0,87	-0,60	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	13,15
	Sept. 2021	12,00	0,19	-0,30	1,81	0,02	1,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,78
	Sept. 2020	11,18	0,20	-0,27	0,01	0,87	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,00
PF	Mars 2025	20,41	0,16	-0,12	1,16	-0,14	1,06	0,00	0,04	0,00	0,85	0,00	0,89	20,66
	Sept. 2024	15,74	0,28	-0,21	1,15	3,50	4,72	0,00	0,07	0,00	0,01	0,00	0,08	20,41
	Sept. 2023	13,55	0,26	-0,17	0,33	2,04	2,46	0,00	0,06	0,00	0,26	0,00	0,32	15,74
	Sept. 2022	14,05	0,22	-0,17	0,38	-0,94	-0,51	0,00	0,01	0,00	0,04	0,00	0,05	13,55
	Sept. 2021	12,17	0,19	-0,15	1,84	0,11	1,99	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	14,05
	Sept. 2020	11,29	0,20	-0,14	0,01	0,64	0,71	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	12,17

1) Toutes les données par part présentées en 2025 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2025.

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 $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3), (4), (5)	Valeur liquidative par part ($)
A	Mars 2025	101 339	1 321	2,27	2,27	0,01	22,01	76,74
	Sept. 2024	90 941	1 194	2,27	2,27	0,01	28,42	76,14
	Sept. 2023	58 012	979	2,27	2,27	0,01	42,01	59,24
	Sept. 2022	50 115	973	2,28	2,39	0,01	46,05	51,49
	Sept. 2021	58 381	1 080	2,29	2,44	0,01	62,36	54,06
	Sept. 2020	54 038	1 146	2,29	2,45	0,02	42,50	47,16
F	Mars 2025	23 775	450	1,10	1,10	0,01	22,01	52,81
	Sept. 2024	21 370	410	1,10	1,10	0,01	28,42	52,17
	Sept. 2023	15 832	393	1,10	1,10	0,01	42,01	40,24
	Sept. 2022	14 443	417	1,11	1,22	0,01	46,05	34,66
	Sept. 2021	10 187	283	1,12	1,27	0,01	62,36	35,98
	Sept. 2020	6 509	209	1,24	1,27	0,02	42,50	31,11
I	Mars 2025	1 253 771	42 307	s. o.	s. o.	0,01	22,01	29,63
	Sept. 2024	1 109 729	37 820	s. o.	s. o.	0,01	28,42	29,34
	Sept. 2023	745 148	32 951	s. o.	s. o.	0,01	42,01	22,61
	Sept. 2022	463 128	23 865	s. o.	s. o.	0,01	46,05	19,41
	Sept. 2021	524 275	26 165	s. o.	s. o.	0,01	62,36	20,04
	Sept. 2020	279 289	16 104	s. o.	s. o.	0,02	42,50	17,34
O	Mars 2025	61 106	2 734	0,04	0,04	0,01	22,01	22,35
	Sept. 2024	56 602	2 556	0,04	0,04	0,01	28,42	22,15
	Sept. 2023	41 827	2 454	0,04	0,04	0,01	42,01	17,05
	Sept. 2022	31 378	2 141	0,04	0,04	0,01	46,05	14,66
	Sept. 2021	32 293	2 133	0,04	0,04	0,01	62,36	15,14
	Sept. 2020	25 748	1 963	0,05	0,05	0,02	42,50	13,11
P	Mars 2025	98 933	5 020	2,05	2,05	0,01	22,01	19,71
	Sept. 2024	69 310	3 548	2,06	2,06	0,01	28,42	19,53
	Sept. 2023	35 500	2 341	2,06	2,06	0,01	42,01	15,17
	Sept. 2022	28 983	2 203	2,07	2,07	0,01	46,05	13,15
	Sept. 2021	32 087	2 328	2,07	2,07	0,01	62,36	13,78
	Sept. 2020	24 206	2 017	2,11	2,11	0,02	42,50	12,00
PF	Mars 2025	63 996	3 097	0,94	0,94	0,01	22,01	20,66
	Sept. 2024	53 808	2 636	0,94	0,94	0,01	28,42	20,41
	Sept. 2023	36 775	2 337	0,94	0,94	0,01	42,01	15,74
	Sept. 2022	30 182	2 227	0,94	0,94	0,01	46,05	13,55
	Sept. 2021	29 404	2 092	0,94	0,94	0,01	62,36	14,05
	Sept. 2020	19 649	1 614	0,95	0,95	0,02	42,50	12,17

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.

4) À la fermeture des bureaux le 16 avril 2021, le Fonds d'actions américaines NEI a été fusionné avec le Fonds d'actions américaines ER 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.

5) À la fermeture des bureaux le 15 novembre 2024, le Fonds de dividendes américains NEI a été fusionné avec le Fonds d'actions américaines ER 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.

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	1,75	44,96	55,04
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,58	62,42
Série PF	0,60	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.

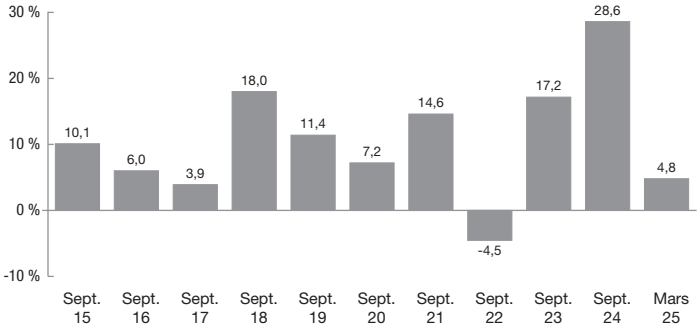
Rendement annuel

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 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025. Dans le cas d'une série qui n'existe pas depuis plus de dix ans, le rendement pour le premier exercice de la série est présenté depuis la création jusqu'à la clôture de cet exercice. Les diagrammes 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. Pour connaître les dates de création des différentes séries, veuillez consulter l'aperçu du Fonds.

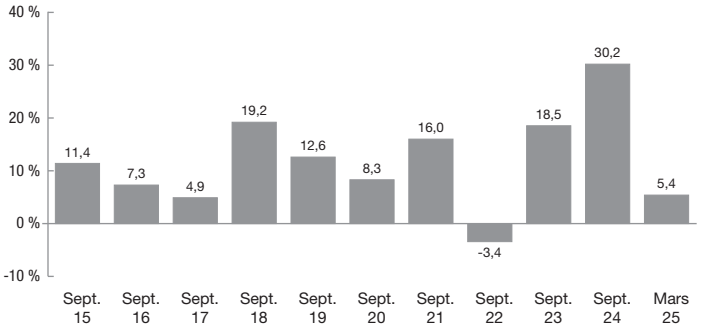
NEI

Fonds d'actions américaines ER NEI

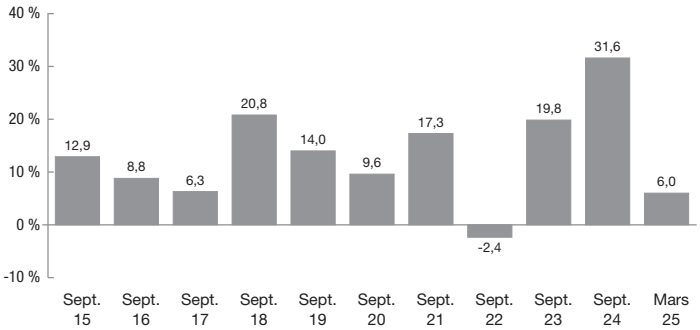
Série A



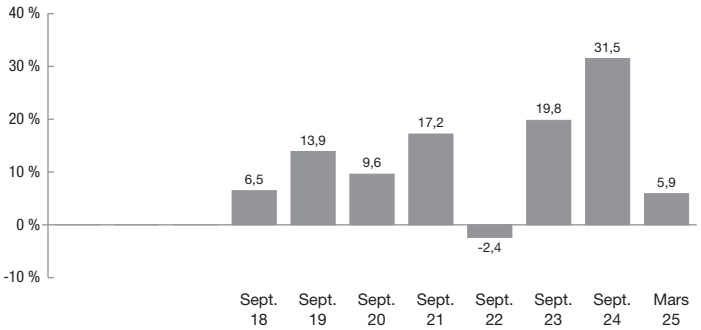
Série F



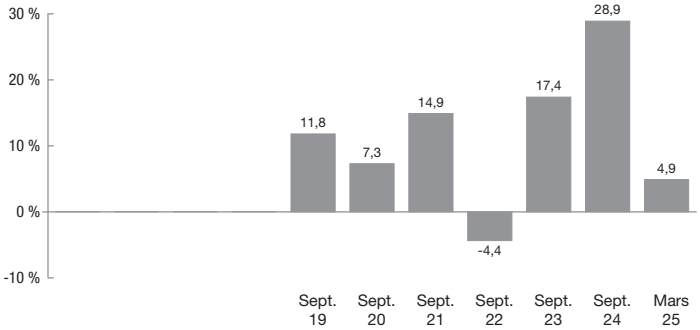
Série I



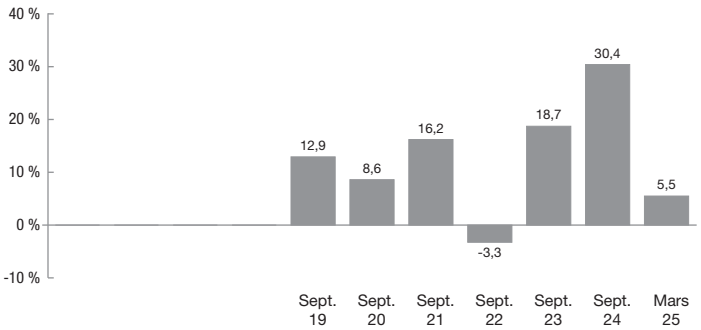
Série O



Série P



Série PF



NEI

Fonds d'actions américaines ER NEI

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 1 602 919 455 $

Principaux titres	%
Microsoft	7,5
Apple	5,0
Alphabet Inc.	3,1
Amazon.com	2,9
Fiserv	2,8
Visa, catégorie A	2,5
McKesson	2,3
Broadcom	2,2
Meta Platforms, catégorie A	2,1
NVIDIA	2,1
Merck & Co.	2,1
Intuit	2,0
Automatic Data Processing	1,9
AutoZone	1,9
UnitedHealth Group	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Gilead Sciences	1,8
Shell	1,8
American Electric Power Company	1,7
AbbVie	1,7
Ameren	1,7
JPMorgan Chase & Co.	1,7
Coca-Cola Consolidated	1,7
Marsh & McLennan Companies	1,6
Compass Group, CAAÉ	1,5
Total	59,4

Répartition sectorielle	%
Technologies de l'information	27,2
Services financiers	20,8
Soins de santé	12,5
Consommation discrétionnaire	9,9
Services de communication	8,1
Produits industriels	6,3
Consommation courante	5,2
Services publics	3,5
Énergie	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Immobilier	1,1
Matières premières	1,0
Total	100,0

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