

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

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.sedar.com.

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 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions américaines ER NEI s'est établi à 11,1 %, comparativement à un rendement de 13,9 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis 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 618 228 169 \$ au 30 septembre 2022 à 897 557 227 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 45,18 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 192 592 638 \$, et aux opérations de placement de 86 736 420 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les banques centrales, sous la houlette de la Réserve fédérale américaine, ont continué à resserrer rapidement leur politique monétaire, ce qui a provoqué des périodes de volatilité. Vers la fin de la période, l'effondrement de plusieurs banques a suscité bien des craintes quant à la propagation de la contagion financière, à une éventuelle crise du crédit et à l'orientation que les banques centrales donneraient à leur politique, ce qui a ravivé les craintes de récession et fait baisser le cours des actions.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection de titres a nuï au rendement relatif, tandis que la répartition sectorielle y a contribué. La sélection des titres dans le secteur des technologies a nuï au rendement, tandis que la sélection dans le secteur des services financiers lui a été favorable. La sous-pondération dans le secteur des produits industriels a nuï au rendement, tandis que la surpondération dans le secteur des technologies y a contribué.

Parmi les sociétés ayant nuï au rendement au cours de la période de six mois, mentionnons FIS, Gen Digital et Centene. Le rendement du fournisseur de services de paiement FIS a reculé après que ce dernier a publié des résultats inférieurs aux prévisions pour le troisième trimestre, témoignant des problèmes qui minent l'ensemble de ses activités. La division des petits et moyens commerçants a affiché un rendement nettement inférieur et la direction a indiqué qu'elle ne mettrait plus l'accent sur cette division à l'avenir. La faillite de la Silicon Valley Bank a également suscité des inquiétudes quant à la viabilité des petites et moyennes banques, un marché essentiel pour FIS. La société de cybersécurité Gen Digital (auparavant connue sous le nom de Norton LifeLock) a inscrit un rendement inférieur après la publication de ses résultats pour le troisième trimestre de 2022. Le ralentissement du commerce électronique et les tendances à la baisse en matière d'ordinateurs personnels et de téléphones portables ont continué d'avoir une incidence négative sur la société, le recrutement séquentiel de nouveaux clients étant à nouveau négatif. Les facteurs non liés à l'exploitation, notamment les taux de change et les frais d'intérêts, ont fortement pesé sur le bénéfice par action. Les tarifs préliminaires de Medicare Advantage pour 2024, inférieurs aux prévisions, ont exercé des pressions sur Centene en février, comme sur d'autres sociétés du secteur des soins de santé gérés. Les politiques proposées augmenteraient le revenu moyen des régimes Medicare Advantage qui se situerait néanmoins à un niveau inférieur à celui des dernières années.

Amazon, Broadcom et Oracle ont favorisé le rendement au cours de la période de six mois. La sous-pondération d'Amazon a été favorable, son action ayant perdu du terrain à la suite de la publication de résultats mitigés pour le quatrième trimestre. La plus grande déception a été le ralentissement de la croissance d'Amazon Web Services, qui a été inférieure aux attentes. La faiblesse est attribuable aux services financiers et à la publicité. Les résultats du quatrième trimestre ont également montré que des problèmes macroéconomiques plombent la croissance, les consommateurs dépensant moins pour des articles discrétionnaires. Malgré tout, les efforts de la direction pour optimiser la capacité de vente au détail et réduire les effectifs devraient stimuler la reprise des bénéfices cette année. La société de semi-conducteurs Broadcom a affiché un rendement supérieur en raison de prévisions élevées concernant ses puces qui sont utilisées pour alimenter les systèmes d'intelligence artificielle dans le cadre du projet ChatGPT d'OpenAI. La puissance informatique requise pour les nouvelles applications d'intelligence artificielle incite les clients à se tourner vers des solutions de commutation Ethernet plus performantes. La société multinationale de logiciels informatiques Oracle a tenu une journée des investisseurs, dans le but notamment de calmer les craintes de perte de rentabilité en raison de l'acquisition de Cerner et de présenter des prévisions de revenus et de marges d'exploitation supérieures aux attentes. Les solides résultats du deuxième trimestre ont également dépassé les prévisions consensuelles.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds liées aux questions ESG.

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans Xcel Energy en fonction des risques et occasions ESG significatifs. Xcel Energy est une entreprise de services publics d'électricité et de gaz naturel de premier plan établie dans plusieurs États et très présente au Colorado et au Minnesota. La société est la pionnière de la stratégie « Steel for Fuel » et détient un avantage géographique au chapitre des énergies renouvelables, tous les territoires clés dans lesquels elle est présente s'étant fixés des objectifs ambitieux en matière d'énergie propre. Xcel modifie considérablement ses sources d'énergie en ajoutant des énergies renouvelables et en abandonnant ses centrales au charbon de manière anticipée. Elle dispose de plans concrets d'élimination du charbon d'ici 2034 approuvés par les autorités de réglementation. La société tirera également profit de la loi sur la réduction de l'inflation, qui accélérera sa croissance et réduira ses besoins en capitaux propres.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 16 sociétés, dont Apple, Bristol-Myers Squibb et Walmart, sur des sujets comme l'accès équitable, la nutrition et la déforestation.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 64 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 12 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 69 % des 13 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'équité salariale, la mobilisation du conseil d'administration et la transparence fiscale.

Événements récents

Il semble qu'on ait réussi, pour l'instant, à éviter l'effondrement du système financier en fin de trimestre, en prenant rapidement des mesures réglementaires, notamment des garanties à l'égard des dépôts et des programmes de prêts de titres bancaires pour assurer une liquidité adéquate. Les décideurs politiques se montrent optimistes et convaincus que les mesures prises pour garantir les dépôts empêcheront une crise systémique; le sous-conseiller en valeurs se rallie à la conviction que le système financier mondial est mieux capitalisé. Dans le scénario favorable, la crise bancaire s'estompera, mais le resserrement des conditions de crédit se poursuivra, ce qui facilitera le travail de la Réserve fédérale et réduira la nécessité d'un nouveau resserrement. Toutes choses étant égales par ailleurs, la combinaison d'une croissance forte, d'un marché du travail tendu et de la persistance de l'inflation toujours plus élevée plaide en faveur de la poursuite de la campagne de resserrement de la Réserve fédérale.

Le sous-conseiller en valeurs prévoit une période prolongée pendant laquelle la croissance sera inférieure à la tendance, sous l'effet conjugué d'une politique monétaire stricte et des difficultés du secteur bancaire; la prudence est donc de mise. Mais à moins que les turbulences bancaires ne se mettent à dérailler, il prévoit une légère récession dans la plupart des régions et des perspectives nettement plus favorables pour la fin de l'année. Pour les investisseurs, une telle situation incite à la prudence et non à la panique. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à une croissance autour de 0 % pour le reste de l'année 2023 aux États-Unis ainsi qu'à un affaiblissement progressif des marchés du travail, des facteurs dont la combinaison devrait permettre de se rapprocher de l'objectif fixé pour l'inflation cette année et ouvrir la voie à une convergence totale en 2024.

Le sous-conseiller en valeurs prévoit que la volatilité des marchés sera présente au moins pour les prochains mois. Comment les investisseurs peuvent-ils identifier les sociétés susceptibles de résister aux épisodes de volatilité du marché? Il estime qu'une approche rigoureuse en matière d'achat de titres de sociétés stables et de grande qualité à juste prix offre aux investisseurs de multiples moyens d'atténuer le risque, tout en participant aux gains du marché.

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.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade 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 2023 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 2023	51,49	0,48	-0,68	0,80	5,11	5,71	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	56,18
	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
	Sept. 2019	39,50	0,83	-1,03	1,65	2,59	4,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44,01
	Sept. 2018	33,47	0,68	-0,93	1,45	4,86	6,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,50
F	Mars 2023	34,66	0,32	-0,24	0,54	3,46	4,08	0,00	0,10	0,00	0,67	0,00	0,77	37,93
	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
	Sept. 2019	25,67	0,55	-0,40	1,06	0,54	1,75	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	28,88
	Sept. 2018	21,73	0,41	-0,37	0,94	2,95	3,93	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	25,67
I	Mars 2023	19,41	0,18	-0,02	0,30	1,70	2,16	0,00	0,21	0,00	0,37	0,00	0,58	21,20
	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
	Sept. 2019	14,11	0,30	-0,04	0,60	1,51	2,37	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	16,05
	Sept. 2018	11,97	0,26	-0,04	0,52	1,68	2,42	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	14,11
O	Mars 2023	14,66	0,14	-0,02	0,23	1,41	1,76	0,00	0,18	0,00	0,28	0,00	0,46	15,98
	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
	Sept. 2019	10,65	0,25	-0,04	0,46	3,46	4,13	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	12,10
	Sept. 2018	10,00	0,00	-0,01	0,42	0,24	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,65
P	Mars 2023	13,15	0,12	-0,16	0,21	1,29	1,46	0,00	0,00	0,00	0,25	0,00	0,25	14,37
	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
	Sept. 2019	10,00	0,17	-0,21	0,43	1,31	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,18
	PF	Mars 2023	13,55	0,13	-0,08	0,21	1,31	1,57	0,00	0,06	0,00	0,26	0,00	0,32
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
Sept. 2019		10,00	0,18	-0,11	0,43	1,28	1,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,29

1) Toutes les données par part présentées en 2023 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 2023.

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), (5)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	54 031	962	2,27	2,27	0,01	23,94	56,18
	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
	Sept. 2019	56 697	1 288	2,27	2,44	0,01	59,01	44,01
	Sept. 2018	68 110	1 724	2,27	2,51	0,02	60,03	39,50
F	Mars 2023	15 621	412	1,10	1,10	0,01	23,94	37,93
	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
	Sept. 2019	5 774	200	1,27	1,27	0,01	59,01	28,88
	Sept. 2018	13 134	512	1,28	1,34	0,02	60,03	25,67
I	Mars 2023	724 397	34 168	s. o.	s. o.	0,01	23,94	21,20
	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
	Sept. 2019	225 858	14 074	s. o.	s. o.	0,01	59,01	16,05
	Sept. 2018	72 449	5 133	s. o.	s. o.	0,02	60,03	14,11
O	Mars 2023	37 650	2 355	0,04	0,04	0,01	23,94	15,98
	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
	Sept. 2019	19 118	1 579	0,05	0,05	0,01	59,01	12,10
	Sept. 2018	1	-	0,05	0,05	0,02	60,03	10,65
P	Mars 2023	32 034	2 230	2,06	2,06	0,01	23,94	14,37
	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
	Sept. 2019	23 323	2 086	2,17	2,17	0,01	59,01	11,18
PF	Mars 2023	33 825	2 282	0,94	0,94	0,01	23,94	14,82
	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
	Sept. 2019	21 939	1 943	0,97	0,97	0,01	59,01	11,29

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 des autres coûts de transaction du Fonds 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'actions américaines Meritas 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 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.

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 (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	46,00	54,00
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,51	62,49
Série PF	0,60	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,85 % à 1,75 % pour la série A et de 0,85 % à 0,70 % pour la série F.

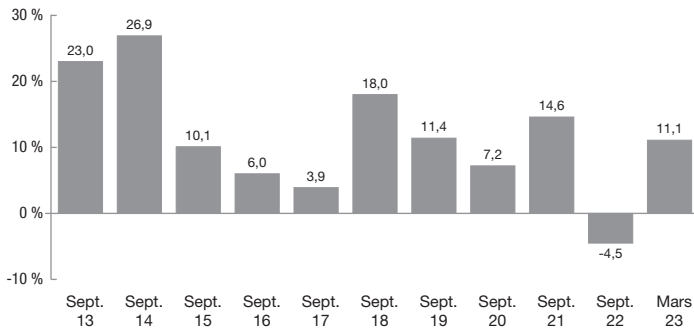
Rendement passé

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.

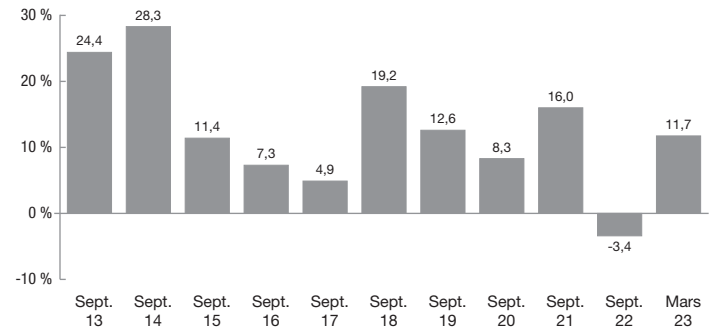
Rendement annuel

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 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

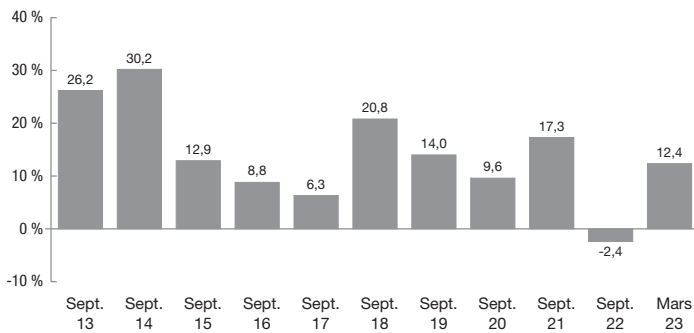
Série A



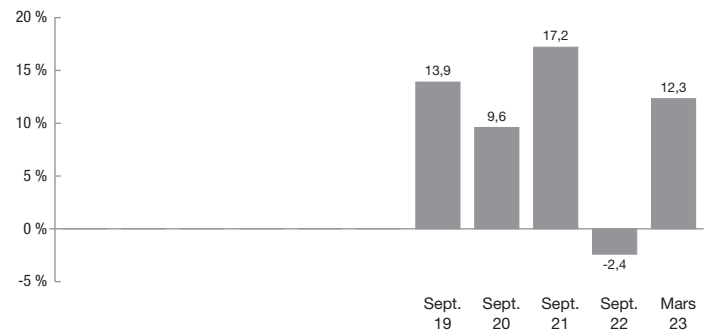
Série F



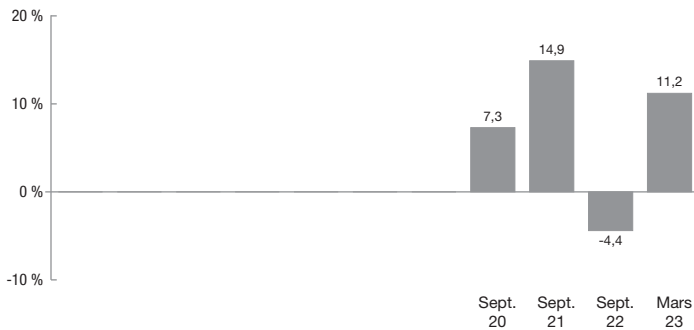
Série I



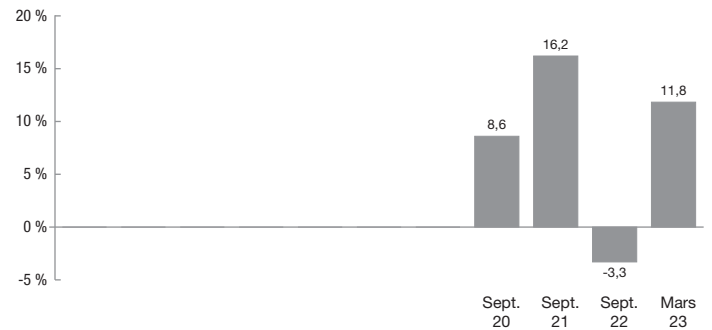
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 897 557 227 \$

Principaux titres			Répartition de la valeur liquidative	
		%		%
1	Microsoft	8,2	Actions	95,1
2	Alphabet Inc.	5,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9	Total	100,0
4	Apple	4,1		
5	Broadcom	3,1		
6	AutoZone	2,8		
7	Merck & Co.	2,7		
8	UnitedHealth Group	2,5		
9	AbbVie	2,4		
10	Oracle	2,2		
11	Adobe Systems	2,1		
12	Visa, catégorie A	2,0		
13	JPMorgan Chase & Co.	2,0		
14	VeriSign	1,8		
15	ServiceNow	1,8		
16	Shell	1,8		
17	Genpact	1,7		
18	Electronic Arts	1,7		
19	Coca-Cola Consolidated	1,7		
20	Gen Digital	1,5		
21	Willis Towers Watson	1,5		
22	Comcast, catégorie A	1,5		
23	O'Reilly Automotive	1,5		
24	Marsh & McLennan Companies	1,4		
25	Koninklijke Ahold Delhaize	1,3		
	Total	63,2		

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information		30,4
Services financiers		15,8
Soins de santé		15,5
Services de communication		9,9
Produits industriels		6,4
Consommation courante		5,7
Biens de consommation discrétionnaire		5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,9
Services publics		3,2
Énergie		1,8
Matières premières		0,7
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		86,7
Autres pays		8,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,9
Total		100,0

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du portefeuille.

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