

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'actions américaines ER NEI s'est établi à 19,0 %, comparativement à un rendement de 23,6 % 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 933 093 515 \$ au 30 septembre 2023 à 1 122 089 359 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 20,25 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 3 411 220 \$, et aux opérations de placement de 185 584 624 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la période de six mois close le 31 mars 2024, l'indice S&P 500 a progressé de 23,6 % en dollars canadiens. Les banques centrales ont commencé à suspendre leurs hausses de taux d'intérêt, mais les marchés boursiers ont continué à connaître des épisodes de volatilité compte tenu de la position ferme selon laquelle les taux resteront élevés sur une période prolongée. En octobre, une croissance économique plus forte que prévu au troisième trimestre a déclenché une hausse rapide des rendements obligataires, en particulier des bons du Trésor américain à 10 ans, qui ont brièvement franchi le seuil de 5 % pour la première fois en 16 ans. Les difficultés liées à l'augmentation des rendements des obligations du Trésor, au conflit au Moyen-Orient et à la crainte que la vigueur de l'économie et du marché du travail ne justifie un nouveau resserrement ont pesé sur la confiance des investisseurs à l'échelle mondiale et ont brièvement fait basculer tous les principaux indices en territoire de correction. Les marchés boursiers mondiaux ont commencé à se redresser en novembre, alors que l'inflation continuait à ralentir, que les dépenses de consommation restaient solides et que l'économie américaine progressait plus rapidement que prévu. Les prévisions d'atterrissage en douceur de l'économie américaine ont pris de l'ampleur grâce à l'optimisme des investisseurs, qui pensaient que la Réserve fédérale américaine pourrait commencer à réduire les taux d'intérêt dès le second semestre, mais les données plus fermes sur l'inflation en janvier et février ont quelque peu réduit les attentes de réduction des taux.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le Fonds a progressé en termes absolus, mais a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice S&P 500. La sélection de titres a été défavorable, tandis que la répartition sectorielle a été favorable. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des produits industriels a particulièrement sapé le rendement, tandis que celle dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire l'a avantage.

Parmi les sociétés ayant nui au rendement au cours de la période de six mois, mentionnons NVIDIA Corp. (sous-pondération), VeriSign Inc. et Genpact Ltd. NVIDIA a poursuivi sa reprise stimulée par l'intelligence artificielle (IA), et l'absence de placements dans le titre a compromis le rendement du Fonds. La position dans VeriSign, société de services de registre de noms de domaine et d'infrastructure Internet, a quant à elle miné le rendement après que la société a présenté des perspectives plus faibles que prévu pour 2024, et en raison de la baisse de la demande en Chine. Les actions de la société de services informatiques Genpact ont reculé après que la société a annoncé des résultats décevants au premier semestre. Les revenus ont subi de la pression, les clients ayant continué à réduire leurs dépenses discrétionnaires à court terme, ce qui a porté la direction à revoir à la baisse ses prévisions pour l'ensemble de l'année.

Au cours de la période de six mois, Broadcom Inc., Apple Inc. (sous-pondération) et ServiceNow Inc. ont été parmi les piliers du rendement. Broadcom a été favorable, la confiance à l'égard des sociétés tirant parti de l'IA ayant continué de se renforcer et la récente acquisition de VMware Inc. par la société ayant offert une hausse significative des prévisions de croissance consensuelles. La sous-pondération d'Apple a avantage le rendement, l'action ayant chuté en raison de plusieurs facteurs, notamment la détérioration des perspectives de croissance des ventes en Chine et l'annonce d'une poursuite intentée par le ministère de la Justice américain. ServiceNow, un fournisseur de solutions infonuagiques d'automatisation des flux de travail, a contribué au rendement après son annonce d'importantes ventes d'abonnements au quatrième trimestre, stimulées par ses nouveaux services d'IA générative.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a accru la position du Fonds dans Experian PLC, qui gère de grandes bases de données permettant l'octroi de crédit et son suivi, ce qui permet de minimiser la fraude et le risque de crédit. Elle propose également des solutions analytiques pour l'évaluation du crédit et la gestion des risques ainsi que le traitement des chèques et des cartes de crédit, et elle offre aux consommateurs des rapports de crédit. Experian a mis en place des programmes de gestion du capital humain, ce que reflètent les données de Glassdoor, où l'entreprise reçoit des notes élevées dans plusieurs catégories et surpasse ses homologues Equifax Inc. et TransUnion. Elle a mis en œuvre de nombreuses initiatives et publié des informations au sujet du recrutement et du maintien en poste, du développement, du bien-être, de la rémunération et des avantages sociaux ainsi que de la diversité, de l'équité et de l'inclusion. Chaque année, la société réalise des sondages de satisfaction auprès de ses employés et, en 2023, elle a obtenu un taux d'engagement favorable de 82 %. En 2023, 28 % des employés d'Experian ont été promus à l'interne, contre 19 % en 2022. Le pourcentage de femmes au sein de son équipe de haute direction est passé de 22 % en 2014 à 34 % en 2023, avec un objectif de 40 % d'ici 2024. L'entreprise dispose de solides programmes de formation interne et de partenariats avec des établissements d'enseignement tels que le Center for Identity de l'Université du Texas à Austin et la Nottingham University Business School.

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 de l'investissement responsable de NEI (l'« équipe IR ») a remis en question la position de 17 sociétés, dont Apple, JPMorgan Chase & Co. et Oracle Corp., sur des sujets comme la rémunération équitable, l'engagement à l'égard de la carboneutralité et les plans de transition et les impacts sur la nature.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 61 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 14 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 48 % des 23 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme le développement d'armes, l'utilisation de l'intelligence artificielle et l'écart de rémunération entre les genres et les races. 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.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs continue de croire qu'un atterrissage en douceur est le résultat le plus probable, étant donné que les principales économies réussissent malgré tout à éviter les contractions importantes de leur activité. L'économie demeure solide, mais l'incidence différée des hausses de taux d'intérêt passées donne à penser qu'elle devrait ralentir quelque peu au cours des prochains trimestres. Cependant, tout au long de 2024, d'autres facteurs, outre les variables économiques, devraient stimuler les marchés financiers. Le risque politique et le risque lié aux politiques sont très élevés et s'intensifieront dans les mois à venir. Même si historiquement, il a été démontré que l'incidence des élections sur l'économie et les marchés est exagérée, les différences sur le plan de la politique entre les partis semblent plus importantes que d'habitude, ce qui pourrait également entraîner une volatilité économique accrue. Le risque principal est le cycle politique américain, en ce que les déclarations publiques sur les politiques budgétaires et commerciales pourraient se répercuter sur l'économie politique mondiale. Mais il n'y a pas qu'aux États-Unis que les élections seront importantes en 2024. Plus de la moitié de la population mondiale ira aux urnes cette année, et le sous-conseiller en valeurs a déjà constaté d'importants résultats concrets après les élections qui ont eu lieu dans certains pays.

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.

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^{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	59,24	0,49	-0,79	1,96	9,53	11,19	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05	70,42
	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
	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
F	Mars 2024	40,24	0,33	-0,28	1,33	6,44	7,82	0,00	0,13	0,00	0,04	0,00	0,17	47,96
	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
	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
I	Mars 2024	22,61	0,18	-0,02	0,75	3,66	4,57	0,00	0,32	0,00	0,02	0,00	0,34	26,83
	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
	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
O	Mars 2024	17,05	0,14	-0,02	0,56	2,74	3,42	0,00	0,21	0,00	0,02	0,00	0,23	20,25
	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
	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
P	Mars 2024	15,17	0,12	-0,18	0,50	2,44	2,88	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	18,05
	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
	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 2024	15,74	0,13	-0,10	0,52	2,55	3,10	0,00	0,07	0,00	0,01	0,00	0,08	18,75
	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
	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 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), (5)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	75 957	1 079	2,27	2,27	0,01	17,06	70,42
	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
	Sept. 2019	56 697	1 288	2,27	2,44	0,01	59,01	44,01
F	Mars 2024	19 308	403	1,10	1,10	0,01	17,06	47,96
	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
	Sept. 2019	5 774	200	1,27	1,27	0,01	59,01	28,88
I	Mars 2024	872 692	32 531	s. o.	s. o.	0,01	17,06	26,83
	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
	Sept. 2019	225 858	14 074	s. o.	s. o.	0,01	59,01	16,05
O	Mars 2024	53 178	2 626	0,04	0,04	0,01	17,06	20,25
	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
	Sept. 2019	19 118	1 579	0,05	0,05	0,01	59,01	12,10
P	Mars 2024	53 435	2 961	2,06	2,06	0,01	17,06	18,05
	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
	Sept. 2019	23 323	2 086	2,17	2,17	0,01	59,01	11,18
PF	Mars 2024	47 520	2 534	0,94	0,94	0,01	17,06	18,75
	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
	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 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'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 (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	45,48	54,52
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,42	62,58
Série PF	0,60	100,00	s. o.

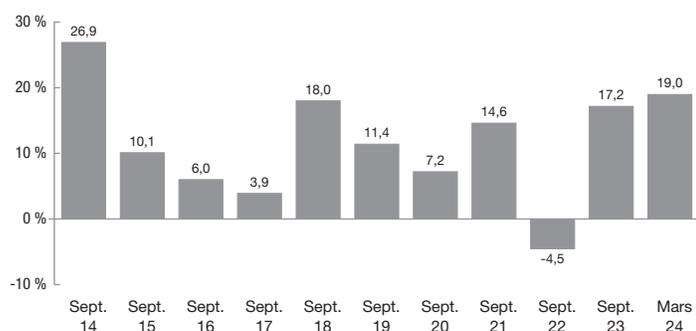
Rendement passé

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.

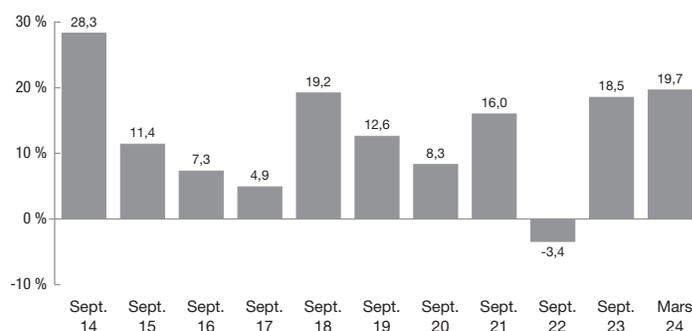
Rendement annuel

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 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.

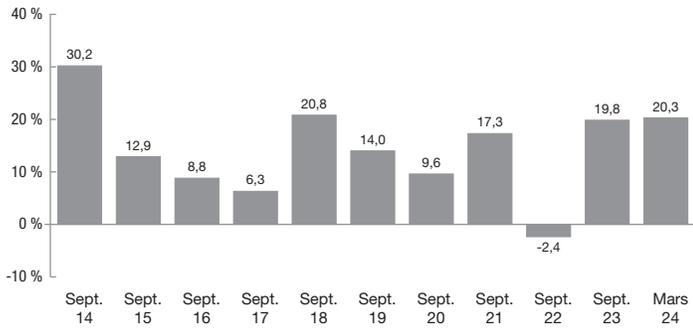
Série A



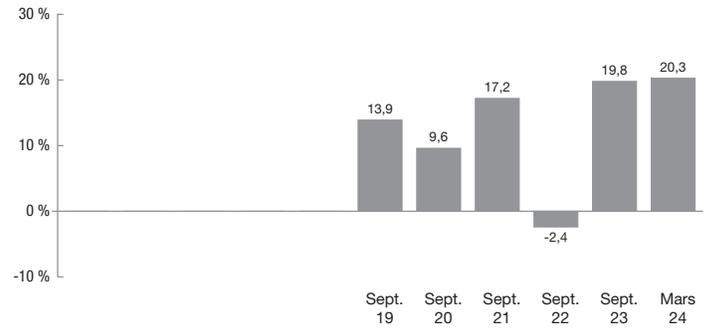
Série F



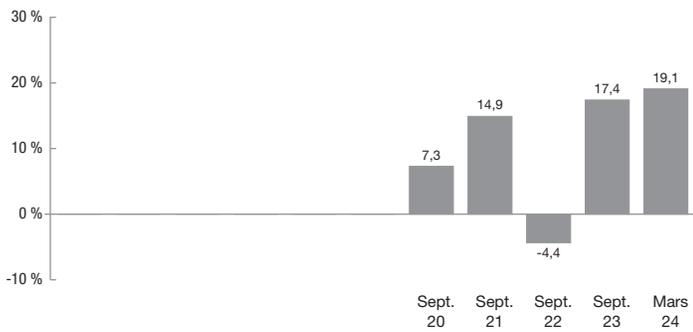
Série I



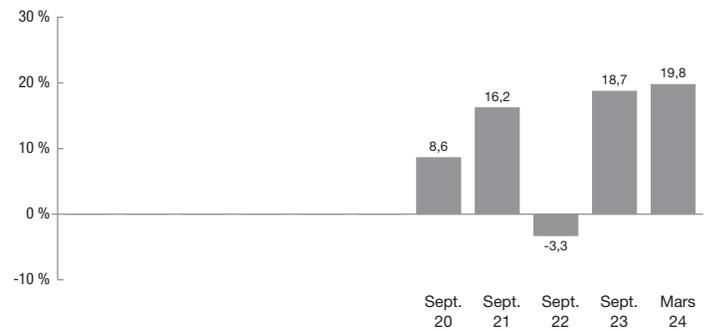
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 1 122 089 359 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Microsoft		9,3	Actions		95,8
Alphabet Inc.		4,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
Broadcom		3,6	Fiducie d'investissement à participation unitaire		1,2
Apple		3,5	Total		100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0			
Merck & Co.		2,9			
Meta Platforms, catégorie A		2,6			
AbbVie		2,6			
UnitedHealth Group		2,3			
Visa, catégorie A		2,3			
AutoZone		2,3			
Shell		2,0			
Intuit		1,8			
Fiserv		1,8			
Oracle		1,8			
Eli Lilly and Company		1,8			
McKesson		1,7			
Adobe Systems		1,6			
VeriSign		1,6			
Coca-Cola Consolidated		1,5			
American Electric Power Company		1,5			
JPMorgan Chase & Co.		1,5			
Comcast, catégorie A		1,5			
Marsh & McLennan Companies		1,4			
Amdocs		1,4			
Total		62,1			

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information		30,3
Soins de santé		15,7
Services financiers		15,1
Services de communication		10,8
Consommation discrétionnaire		7,9
Produits industriels		6,0
Consommation courante		5,0
Services publics		3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
Énergie		1,9
Immobilier		1,2
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		89,5
Autres pays		7,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
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.

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

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