NEI

Fonds d'actions canadiennes 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 canadiennes ER NEI (le « Fonds ») s'est établi à 1,6 %, comparativement à un rendement de 5,3 % 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 composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 885 839 891 $ au 30 septembre 2024 à 909 495 160 $ au 31 mars 2025, en hausse de 2,67 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 2 495 496 $, et aux opérations de placement de 21 159 773 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les marchés boursiers ont continué à progresser pour atteindre des sommets historiques au cours de la période de six mois close le 31 mars 2025, alors que les données économiques et la confiance des consommateurs aux États-Unis ont soutenu la thèse d'un atterrissage en douceur de l'économie, par opposition à une récession. Les prix de l'or ont également atteint des sommets historiques, et cela s'accompagne de préoccupations concernant la géopolitique, la politique monétaire, l'inflation et la stabilité de l'économie mondiale.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La sous-pondération des actions de sociétés liées à l'or par rapport à l'indice de référence a été le principal inducteur du rendement inférieur du Fonds. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et des produits industriels ont également affiché un rendement inférieur. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie, des services de communication, des services financiers et des services publics a partiellement neutralisé cette incidence.

Parmi les placements ayant le plus contribué au rendement de la stratégie, mentionnons ceux dans Finning Enbridge Inc., iA Société financière inc. et RB Global Inc. Les positions dans TFI International Inc., CCL Industries Inc. et BRP Inc. sont celles qui ont le plus nui au rendement.

Changements dans le portefeuille

Parmi les nouvelles positions ouvertes dans le Fonds, mentionnons Alimentation Couche-Tard Inc., Quincaillerie Richelieu Ltée et Rogers Communications Inc.

Alimentation Couche-Tard est propriétaire de Circle K, l'une des plus grandes chaînes de dépanneurs au monde. Par le passé, la société a présenté des caractéristiques anticycliques, notamment une croissance de ses ventes en périodes de récession. Contrairement à de nombreuses autres entreprises en contact direct avec les consommateurs, ses produits font l'objet d'une concurrence limitée de la part des détaillants en ligne. La société a accumulé du capital à des taux attrayants au fil du temps grâce à l'acquisition d'autres chaînes de dépanneurs, à des gains d'efficacité opérationnelle, et à l'élargissement de son offre de produits alimentaires et de boissons destinés à ses clients.

Quincaillerie Richelieu est un chef de file de la distribution de produits de quincaillerie spécialisés et de produits complémentaires utilisés dans les cuisines, les salles de bain, les armoires, les meubles, les bureaux et d'innombrables autres endroits. Son catalogue comprend plus de 145 000 produits destinés à une clientèle de plus de 120 000 clients. Depuis 1988, l'entreprise a réalisé près de 100 acquisitions aux États-Unis et au Canada, ce qui lui a permis de profiter des synergies tant sur le plan des revenus que des coûts. Même si Richelieu occupe une place de plus en plus importante, elle a de nombreuses possibilités d'expansion aux États-Unis au-delà de ses marchés actuels. Le secteur des projets de rénovation domiciliaire et de réparations en Amérique du Nord a été marqué par un ralentissement de la demande et la croissance des bénéfices de Richelieu a ralenti au cours des derniers mois, créant une occasion d'acquérir des actions de cette entreprise de grande qualité à un prix raisonnable.

En tant que premier fournisseur de services de téléphonie mobile au Canada, Rogers Communications est bien connue de la plupart des consommateurs canadiens. Elle est également l'un des plus grands fournisseurs de services Internet et de médias pour les foyers canadiens. De plus, Rogers détient une participation majoritaire dans Maple Leaf Sports & Entertainment. Le secteur des télécommunications est actuellement engagé dans une guerre des prix visant à attirer les clients des services sans fil, ce qui a eu pour effet de faire baisser la valeur marchande de Rogers et de ses concurrents à un niveau attrayant pour les investisseurs disposés à attendre l'issue de cette guerre et un éventuel retour à la croissance.

Au cours de la période, le Fonds a éliminé les positions dans AutoZone Inc., La Société Canadian Tire Ltée, Empire Co. Ltd., Corporation TC Énergie, TELUS International (CDA) Inc. et UnitedHealth Group Inc.

AutoZone est l'un des plus grands détaillants et distributeurs américains de pièces et d'accessoires automobiles. AutoZone offre aux mécaniciens professionnels et aux consommateurs un excellent service à la clientèle ainsi que des pièces de rechange et des matériaux à des prix compétitifs dans plus de 7 000 points de vente. D'autres occasions se sont présentées, ce qui a mené à la décision d'éliminer le placement dans AutoZone.

Canadian Tire est l'une des entreprises les plus emblématiques du Canada. Elle exploite un réseau de plus de 1 700 magasins partout au pays. Canadian Tire offre une vaste gamme de produits et de services, notamment dans les domaines de l'automobile, de la quincaillerie, des sports, des loisirs et des articles ménagers. La société possède également plusieurs autres marques de détail, telles que Mark's Work Wearhouse, Helly Hansen et FGL Sports, qui comprend Sport Chek, Atmosphere et Sports Experts. Compte tenu de la réduction des dépenses de consommation, Canadian Tire a eu de la difficulté à inciter les consommateurs à dépenser dans ses magasins, ce qui a donné lieu à des résultats financiers décevants.

Empire est le propriétaire et le franchiseur principal de plus de 1 500 épiceries partout au Canada, parmi lesquelles des marques bien connues telles que Sobeys, Safeway, IGA, Foodland, FreshCo, Thrifty Foods, Farm Boy et Lawtons Drugs. La performance d'Empire s'est améliorée à un point tel que son évaluation a atteint un niveau qui justifiait la liquidation de ses actions, achetées il y a plusieurs années à un prix attrayant, pour investir dans d'autres titres.

TC Énergie est propriétaire et exploitant de gazoducs au Canada, aux États Unis et au Mexique. Le cours de l'action s'est redressé, offrant un rendement satisfaisant, mais il a fallu attendre patiemment que la société surmonte les contraintes imposées par un bilan en difficulté. L'évaluation de ses actions sur le marché a atteint des niveaux presque record et son bilan, bien qu'amélioré, n'est plus aussi solide qu'il l'était auparavant, ce qui a mené à la décision de liquider le placement.

TELUS International fournit une vaste gamme de services à d'autres entreprises, notamment des centres d'appels, la modération de contenu et l'annotation de données à des clients de divers secteurs, notamment de la technologie et des jeux, des communications et des médias, du commerce électronique, des services financiers et de l'assurance, des soins de santé, de la vente au détail, de la consommation, de l'énergie et des services publics, ainsi que des voyages et de l'hôtellerie. Toutes les actions de TELUS International ont été progressivement vendues au fil du temps, alors que la concurrence sur les prix s'est intensifiée sur ses marchés et que la société a perdu des contrats auprès de clients clés.

UnitedHealth Group est une société chef de file aux États-Unis spécialisée dans l'assurance maladie et les services de soins de santé. Elle propose diverses prestations pour soins de santé et des services d'assurance aux particuliers, aux employeurs et aux programmes gouvernementaux. Sa filiale Optum propose des services de santé basés sur l'information et la technologie, notamment la prestation de soins, la gestion de prestations pour médicaments pharmaceutiques et l'analyse des soins de santé. Le titre a été favorable au rendement du Fonds, mais celui ci a liquidé son placement pour saisir d'autres occasions attrayantes.

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.

Le Fonds a fait l'objet d'une surveillance régulière au cours de la période pour déterminer le risque principal associé aux titres détenus. L'équipe de NEI a rencontré les représentants d'une entreprise aux prises avec d'inquiétants problèmes de gouvernance afin de discuter des mesures prises pour remédier à la situation.

Événements récents

Les banques canadiennes, qui, plus que tout autre groupe d'entreprises au pays, ont tout intérêt à comprendre la situation économique dans son ensemble, ont toutes présenté des perspectives quelque peu mitigées quant à l'évolution de la situation. Les « inconnues connues », qui assombrissent les perspectives des banques et des investisseurs, sont nombreuses et devraient dominer le marché à court terme. L'ampleur, la durée et la portée des tarifs douaniers imposés par les États-Unis sur les produits étrangers seront probablement les principaux enjeux. La population du Canada ira bientôt aux urnes pour des élections fédérales qui pourraient définir l'évolution de ses relations commerciales avec les États-Unis. Le sous-conseiller en valeurs continue de prendre des risques mesurés dans toutes les parties du marché, misant d'une part sur des placements dans des secteurs traditionnellement stables ou sur l'acquisition de titres de sociétés sensibles à l'économie qui font face à des conditions semblables à celles d'une récession.

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.

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 2025 ($)	Mars 2024 ($)
Commissions versées par le Fonds à VMD	8 859	1 722

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.

Fonds d’actions canadiennes ER NEI

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	29,04	0,42	-0,35	0,22	0,15	0,44	0,00	0,16	0,00	0,88	0,00	1,04	28,47
	Sept. 2024	25,53	0,82	-0,65	1,39	3,22	4,78	0,00	0,16	0,00	1,16	0,00	1,32	29,04
	Sept. 2023	25,14	0,78	-0,64	1,74	-0,25	1,63	0,00	0,07	0,00	1,08	0,00	1,15	25,53
	Sept. 2022	24,71	0,68	-0,65	2,02	-1,30	0,75	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	25,14
	Sept. 2021	18,73	0,61	-0,56	0,74	5,61	6,40	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	24,71
	Sept. 2020	20,60	0,66	-0,48	0,33	-2,17	-1,66	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	18,73
F	Mars 2025	14,14	0,20	-0,09	0,11	0,10	0,32	0,00	0,25	0,00	0,43	0,00	0,68	13,78
	Sept. 2024	12,43	0,40	-0,16	0,67	1,62	2,53	0,00	0,22	0,00	0,57	0,00	0,79	14,14
	Sept. 2023	12,22	0,38	-0,16	0,84	-0,18	0,88	0,00	0,17	0,00	0,53	0,00	0,70	12,43
	Sept. 2022	12,01	0,34	-0,16	0,98	-1,43	-0,27	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	12,22
	Sept. 2021	9,10	0,30	-0,14	0,36	2,69	3,21	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	12,01
	Sept. 2020	10,09	0,32	-0,12	0,16	-1,06	-0,70	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	9,10
I	Mars 2025	38,52	0,56	-0,01	0,29	0,21	1,05	0,08	0,98	0,00	1,17	0,00	2,23	37,38
	Sept. 2024	33,87	1,08	-0,01	1,83	4,41	7,31	0,09	0,94	0,00	1,55	0,00	2,58	38,52
	Sept. 2023	33,57	1,03	-0,02	2,29	-0,39	2,91	0,08	1,00	0,00	1,45	0,00	2,53	33,87
	Sept. 2022	32,86	0,91	-0,01	2,68	-1,95	1,63	0,00	0,73	0,00	0,00	0,00	0,73	33,57
	Sept. 2021	24,74	0,80	-0,01	0,99	6,46	8,24	0,00	0,74	0,00	0,00	0,00	0,74	32,86
	Sept. 2020	27,00	0,87	-0,01	0,43	-2,56	-1,27	0,01	0,69	0,00	0,00	0,00	0,70	24,74
O	Mars 2025	13,81	0,20	-0,01	0,11	0,07	0,37	0,03	0,38	0,00	0,42	0,00	0,83	13,37
	Sept. 2024	12,13	0,39	-0,01	0,65	1,46	2,49	0,03	0,33	0,00	0,55	0,00	0,91	13,81
	Sept. 2023	11,96	0,37	-0,01	0,82	-0,21	0,97	0,02	0,30	0,00	0,52	0,00	0,84	12,13
	Sept. 2022	11,77	0,33	-0,01	0,96	-0,88	0,40	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	11,96
	Sept. 2021	8,86	0,29	-0,01	0,35	2,62	3,25	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	11,77
	Sept. 2020	9,61	0,31	-0,01	0,15	-0,91	-0,46	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	8,86
P	Mars 2025	14,66	0,21	-0,16	0,11	0,15	0,31	0,00	0,12	0,00	0,44	0,00	0,56	14,36
	Sept. 2024	12,89	0,41	-0,29	0,70	1,66	2,48	0,00	0,12	0,00	0,59	0,00	0,71	14,66
	Sept. 2023	12,70	0,40	-0,28	0,88	-0,18	0,82	0,00	0,08	0,00	0,55	0,00	0,63	12,89
	Sept. 2022	12,48	0,35	-0,29	1,02	-0,76	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	12,70
	Sept. 2021	9,45	0,31	-0,25	0,37	2,67	3,10	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	12,48
	Sept. 2020	10,35	0,34	-0,21	0,16	-1,14	-0,85	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	9,45
PF	Mars 2025	14,85	0,22	-0,08	0,11	0,09	0,34	0,00	0,25	0,00	0,45	0,00	0,70	14,49
	Sept. 2024	13,03	0,42	-0,14	0,71	1,75	2,74	0,00	0,25	0,00	0,59	0,00	0,84	14,85
	Sept. 2023	12,84	0,40	-0,14	0,88	-0,24	0,90	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	13,03
	Sept. 2022	12,60	0,35	-0,14	1,03	-0,99	0,25	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	12,84
	Sept. 2021	9,52	0,31	-0,12	0,38	2,70	3,27	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,60
	Sept. 2020	10,42	0,34	-0,10	0,17	-1,24	-0,83	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	9,52

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 $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part ($)
A	Mars 2025	163 760	5 752	2,42	2,42	0,03	13,76	28,47
	Sept. 2024	203 965	7 024	2,42	2,42	0,02	19,61	29,04
	Sept. 2023	206 782	8 101	2,42	2,42	0,03	24,13	25,53
	Sept. 2022	216 509	8 612	2,42	2,42	0,03	20,63	25,14
	Sept. 2021	251 966	10 197	2,42	2,42	0,04	32,98	24,71
	Sept. 2020	233 384	12 458	2,44	2,44	0,05	37,22	18,73
F	Mars 2025	24 480	1 777	1,20	1,20	0,03	13,76	13,78
	Sept. 2024	24 564	1 737	1,20	1,20	0,02	19,61	14,14
	Sept. 2023	21 969	1 768	1,20	1,20	0,03	24,13	12,43
	Sept. 2022	20 206	1 653	1,19	1,19	0,03	20,63	12,22
	Sept. 2021	10 873	905	1,20	1,20	0,04	32,98	12,01
	Sept. 2020	9 805	1 077	1,21	1,21	0,05	37,22	9,10
I	Mars 2025	510 023	13 645	s. o.	s. o.	0,03	13,76	37,38
	Sept. 2024	469 777	12 195	s. o.	s. o.	0,02	19,61	38,52
	Sept. 2023	350 676	10 353	s. o.	s. o.	0,03	24,13	33,87
	Sept. 2022	367 621	10 952	s. o.	s. o.	0,03	20,63	33,57
	Sept. 2021	382 305	11 633	s. o.	s. o.	0,04	32,98	32,86
	Sept. 2020	220 654	8 917	s. o.	s. o.	0,05	37,22	24,74
O	Mars 2025	14 073	1 053	0,04	0,04	0,03	13,76	13,37
	Sept. 2024	12 669	918	0,04	0,04	0,02	19,61	13,81
	Sept. 2023	12 136	1 000	0,04	0,04	0,03	24,13	12,13
	Sept. 2022	10 890	910	0,04	0,04	0,03	20,63	11,96
	Sept. 2021	10 330	878	0,05	0,05	0,04	32,98	11,77
	Sept. 2020	8 955	1 011	0,05	0,05	0,05	37,22	8,86
P	Mars 2025	136 137	9 479	2,11	2,11	0,03	13,76	14,36
	Sept. 2024	116 754	7 963	2,11	2,11	0,02	19,61	14,66
	Sept. 2023	95 462	7 407	2,11	2,11	0,03	24,13	12,89
	Sept. 2022	94 135	7 412	2,11	2,11	0,03	20,63	12,70
	Sept. 2021	97 463	7 811	2,11	2,11	0,04	32,98	12,48
	Sept. 2020	70 096	7 420	2,16	2,16	0,05	37,22	9,45
PF	Mars 2025	61 022	4 211	0,99	0,99	0,03	13,76	14,49
	Sept. 2024	58 111	3 914	0,99	0,99	0,02	19,61	14,85
	Sept. 2023	38 888	2 984	0,99	0,99	0,03	24,13	13,03
	Sept. 2022	32 667	2 544	0,99	0,99	0,03	20,63	12,84
	Sept. 2021	27 491	2 181	0,99	0,99	0,04	32,98	12,60
	Sept. 2020	21 107	2 217	1,01	1,01	0,05	37,22	9,52

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.

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	1,90	49,90	50,10
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,53	60,47
Série PF	0,65	100,00	s. o.

Rendement passé

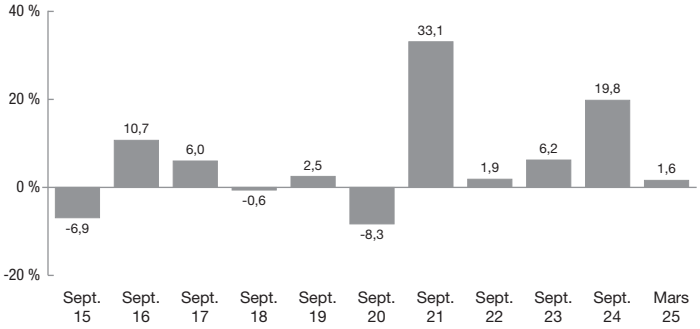
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées 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

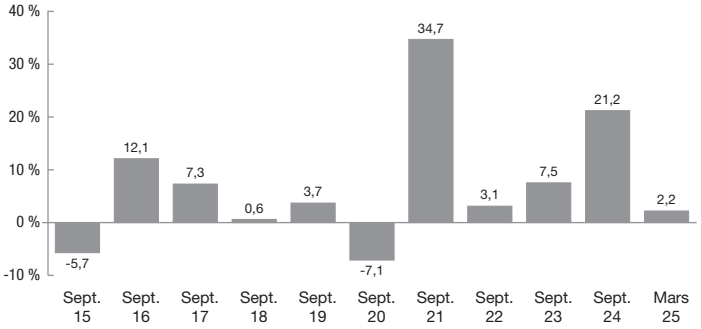
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025. 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.

Fonds d'actions canadiennes ER NEI

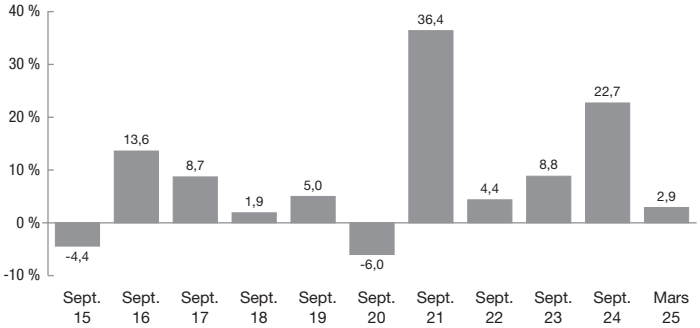
Série A



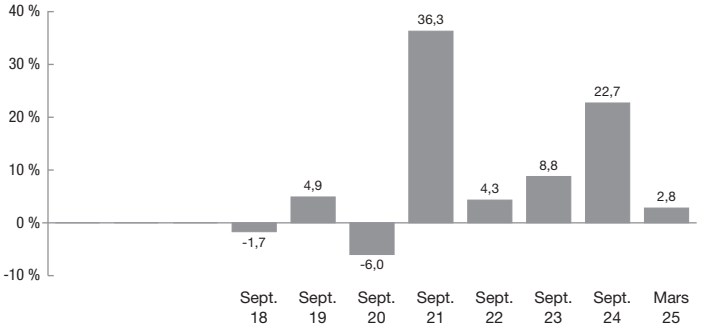
Série F



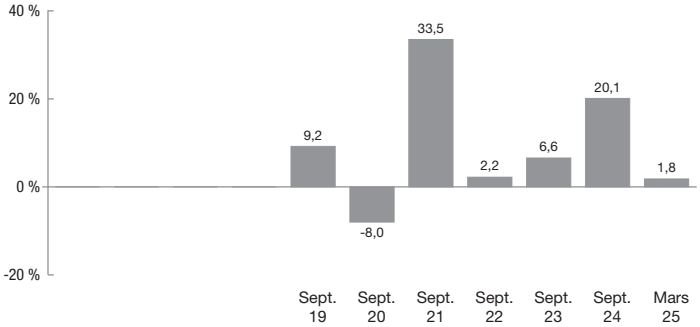
Série I



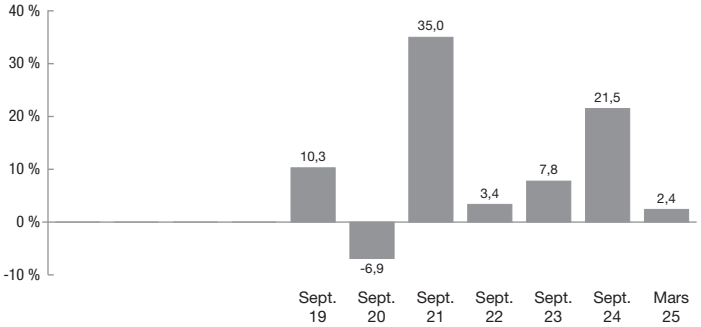
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 909 495 160 $

Principaux titres	%
Financière Sun Life	5,2
CCL Industries, catégorie B	5,0
Alimentation Couche-Tard	4,9
Enbridge	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
CGI, catégorie A	4,1
Intact Corporation financière	4,1
iA Groupe Financier	3,9
Québecor, catégorie B	3,7
Banque Royale du Canada	3,5
Les Compagnies Loblaw limitée	3,3
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,3
Fortis	3,3
Emera	3,2
Industries Toromont	3,1
RB Global	2,8
ARC Resources	2,7
Franco-Nevada	2,6
Finning International	2,4
La Banque Toronto-Dominion	2,3
Quincaillerie Richelieu	2,3
Tourmaline Oil	2,2
AltaGas	2,2
Metro	2,2
Banque Nationale du Canada	2,1
Total	83,6

Répartition sectorielle	%
Services financiers	23,7
Produits industriels	17,9
Énergie	12,4
Consommation courante	10,4
Matières premières	8,7
Services publics	8,7
Consommation discrétionnaire	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Services de communication	4,4
Technologies de l'information	4,1
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.