

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'obligations mondiales à rendement élevé NEI (le « Fonds ») s'est établi à -0,5 %, comparativement à un rendement de 0,5 % 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 Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 369 197 110 \$ au 30 septembre 2024 à 360 526 660 \$ au 31 mars 2025, en baisse de 2,35 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -10 256 019 \$, et aux opérations de placement de 1 585 569 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Le marché des obligations à rendement élevé a dégagé des gains modestes au cours du semestre clos le 31 mars 2025, dans un contexte où les attentes en matière de politique monétaire changent constamment, où les données économiques demeurent solides, mais inégales et où les tensions géopolitiques s'intensifient. Le quatrième trimestre de 2024 a été marqué par l'optimisme post-électoral concernant les politiques favorables à la croissance de la future administration Trump, même si le rendement a été limité par une forte hausse des taux des obligations du Trésor américain, qui a compensé l'incidence des deux baisses de taux d'intérêt par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale »).



Le marché a été vigoureux au premier trimestre de 2025, soutenu par des perspectives de croissance toujours prometteuses, mais les inquiétudes croissantes concernant les tarifs douaniers et l'inflation plus tenace que prévu ont alimenté la volatilité et entraîné un recul marqué en mars, la pire perte à être enregistrée par le marché des titres à rendement élevé depuis octobre 2023. Les écarts de taux se sont sensiblement élargis et les rendements ont nettement augmenté au cours des six derniers mois, terminant la période à leur plus haut niveau en sept mois. Les obligations de moindre qualité ont inscrit un rendement supérieur au quatrième trimestre et les investisseurs se sont tournés vers les titres de créance de qualité supérieure, les titres notés BB ayant mieux fait que les titres notés CCC tout au long du premier trimestre de 2025. De plus, le rendement sectoriel a été mitigé au cours du semestre. La valeur des nouvelles émissions a été relativement faible au quatrième trimestre, mais a remonté au premier trimestre, pour totaliser 117,5 milliards de dollars américains. Le nombre de défaillances des sociétés est resté élevé, mais a commencé à baisser, Moody's ayant recensé 66 défaillances au total au cours de la période, ce qui porte le taux de défaillance des entreprises mondiales de qualité inférieure à 4,7 % à la fin du mois de mars. Pour un sixième trimestre consécutif, les fonds à rendement élevé ont continué d'enregistrer d'importantes entrées de fonds, qui ont totalisé 8,6 milliards de dollars américains au cours de la période, un renversement de la tendance aux sorties de fonds observée en 2023.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le Fonds a affiché un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence, la sélection des titres étant le principal facteur de cette contre-performance. Au niveau des émetteurs, les facteurs qui ont nui au rendement sont la surpondération de LABL Inc, Vibrantz Technologies Inc, Kronos Acquisition Holdings Inc et LCPR Senior Secured Financing Designated Activity Co, ainsi que le positionnement au sein de la structure du capital d'Olympus Water US Holding Corp. Ces incidences négatives ont été partiellement annulées par l'apport positif de la surpondération d'Aruba Investments Holdings, d'Eagle Intermediate Global Holding BV et de Lions Gate Capital Holdings LLC, ainsi que par la sous-pondération d'Ardagh Packaging Finance PLC et le positionnement favorable au sein de la structure du capital de Community Health Systems Inc. La répartition sectorielle a également pesé sur le rendement, mais dans une moindre mesure que la sélection des titres. L'apport positif de la position surpondérée dans le secteur bancaire et de la sous-pondération du secteur des biens d'équipement a été plus que contrebalancé par l'incidence négative de la sous-pondération du secteur des services de communication et de la surpondération du secteur de la consommation courante. Les positions dans des titres de qualité ont eu une incidence mitigée. La sous-pondération des titres notés BB a été favorable aux rendements relatifs, tandis que la légère surpondération des titres d'émetteurs notés B- et CCC a nui au rendement.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs maintient une position plus défensive et sélective, en préservant la liquidité et en mettant l'accent sur la flexibilité afin de tirer parti d'éventuelles perturbations du marché lorsque les politiques économiques et budgétaires se clarifieront. L'écart acheteur-vendeur s'étant élargi et l'activité de négociation ayant été limitée par des coûts d'exécution élevés, le positionnement s'est progressivement orienté vers des secteurs plus stables et défensifs tels que la consommation courante, tout en réduisant l'exposition à des secteurs plus volatils et sensibles aux produits de base comme l'énergie. En même temps, le sous-conseiller en valeurs diminue le niveau de risque du Fonds en réduisant l'exposition aux émetteurs de titres de moindre qualité, plus volatils et qui génèrent donc moins de flux de trésorerie disponibles, et en réaffectant le produit dans des placements dans des sociétés de meilleure qualité qui sont mieux placées pour faire face aux défis macroéconomiques. Bien que l'élargissement des écarts de taux à court terme semble probable, le marché prenant en compte les futures annonces de bénéfices et l'évolution des tarifs, le sous-conseiller en valeurs observe des évaluations de plus en plus attrayantes, avec des rendements proches de 9 %, soit un niveau historiquement associé à de solides rendements moyens à terme. Bien que demeurant prudent à court terme, le sous-conseiller en valeurs demeure prêt à accroître le risque de façon sélective lorsque les occasions seront en phase avec un cadre ajusté en fonction du risque à plus long terme.



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.

Aucun changement significatif n'a été apporté à la composition du Fonds en raison de considérations ESG.

NEI a réalisé 34 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. En conséquence, 33 sociétés ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds et une société ne l'a pas été.

Événements récents

Pour le deuxième trimestre de 2025, le sous-conseiller en valeurs prévoit un contexte de marché volatil et difficile, façonné par les tarifs douaniers récemment annoncés par les États-Unis et par une incertitude macroéconomique plus générale. Ces tarifs douaniers ont entraîné des changements soudains et souvent contradictoires dans la confiance des investisseurs au cours d'une même séance de négociation, tandis que la faiblesse des données économiques, soit les prévisions d'inflation à la hausse et le ralentissement de la croissance, laisse entrevoir une stagflation accompagnée de pressions accrues sur l'emploi.

Dans ce contexte, la patience, la sélectivité et la qualité demeurent essentielles, et le sous-conseiller en valeurs estime que les investisseurs stratégiques ayant des horizons de placement à plus long terme sont bien placés pour tirer parti des possibilités attrayantes de revenus et d'appréciation du capital tant que la volatilité persiste.

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			loitation	Distributions							
						A	Augmentation (diminution)	Revenu de						Actif net
		Actif net au début	Total des	Total des	Gains (pertes)	Gains (pertes)	totale liée à l'exploi-	placement (sauf les	Divi-	Provenant de fonds	Gains	Rembour- sement	Distributions	à la fin de la
Série		de la période	revenus	charges	réalisés	non réalisés	tation(2)	dividendes)	dendes	sous-jacents	en capital	de capital	totales (3), (4)	période
A	Mars 2025	5,69	0,20	-0,06	-0,31	0,14	-0,03	0,15	0,00	0,00	0,00	0,02	0,17	5,50
	Sept. 2024	5,37	0,35	-0,11	-0,03	0,45	0,66	0,24	0,00	0,00	0,00	0,09	0,33	5,69
	Sept. 2023	5,27	0,33	-0,11	-0,29	0,54	0,47	0,22	0,00	0,00	0,00	0,12	0,34	5,37
	Sept. 2022	6,63	0,37	-0,12	-0,35	-0,83	-0,93	0,23	0,02	0,00	0,00	0,15	0,40	5,27
	Sept. 2021	6,49	0,36	-0,13	0,12	0,21	0,56	0,23	0,00	0,00	0,00	0,18	0,41	6,63
	Sept. 2020	6,84	0,41	-0,13	0,17	-0,41	0,04	0,28	0,00	0,00	0,00	0,13	0,41	6,49
F	Mars 2025	5,64	0,20	-0,03	-0,31	0,15	0,01	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17	5,47
	Sept. 2024	5,27	0,35	-0,06	-0,03	0,44	0,70	0,30	0,00	0,00	0,00	0,03	0,33	5,64
	Sept. 2023	5,12	0,33	-0,05	-0,29	0,50	0,49	0,28	0,00	0,00	0,00	0,05	0,33	5,27
	Sept. 2022	6,36	0,36	-0,06	-0,33	-0,85	-0,88	0,28	0,02	0,00	0,00	0,08	0,38	5,12
	Sept. 2021	6,16	0,34	-0,06	0,11	0,23	0,62	0,28	0,00	0,00	0,00	0,10	0,38	6,36
	Sept. 2020	6,43	0,39	-0,06	0,16	-0,38	0,11	0,33	0,00	0,00	0,00	0,05	0,38	6,16
1	Mars 2025	7,51	0,26	0,00	-0,42	0,20	0,04	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	7,30
	Sept. 2024	6,95	0,46	0,00	-0,04	0,53	0,95	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,45	7,51
	Sept. 2023	6,69	0,42	0,00	-0,38	0,67	0,71	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	6,95
	Sept. 2022	8,17	0,46	0,00	-0,43	-1,12	-1,09	0,40	0,02	0,00	0,00	0,00	0,42	6,69
	Sept. 2021	7,77	0,43	0,00	0,15	0,22	0,80	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	8,17
	Sept. 2020	8,02	0,48	0,00	0,21	-0,18	0,51	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,46	7,77
0	Mars 2025	9,26	0,31	0,00	-0,52	0,25	0,04	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,31	9,00
	Sept. 2024	8,59	0,56	-0,01	-0,05	0,74	1,24	0,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,57	9,26
	Sept. 2023	8,26	0,52	-0,01	-0,47	0,80	0,84	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	8,59
	Sept. 2022	10,24	0,57	-0,01	-0,54	-1,34	-1,32	0,64	0,04	0,00	0,00	0,00	0,68	8,26
	Sept. 2021	9,61	0,54	-0,01	0,18	0,31	1,02	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	10,24
	Sept. 2020	9,93	0,59	-0,01	0,26	-0,56	0,28	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	9,61
Р	Mars 2025	8,63	0,29	-0,07	-0,48	0,23	-0,03	0,23	0,00	0,00	0,00	0,03	0,26	8,36
	Sept. 2024	8,11	0,53	-0,13	-0,04	0,67	1,03	0,39	0,00	0,00	0,00	0,12	0,51	8,63
	Sept. 2023	7,94	0,50	-0,13	-0,44	0,74	0,67	0,37	0,00	0,00	0,00	0,15	0,52	8,11
	Sept. 2022	9,94	0,54	-0,15	-0,52	-1,25	-1,38	0,36	0,03	0,00	0,00	0,20	0,59	7,94
	Sept. 2021	9,69	0,53	-0,16	0,18	0,30	0,85	0,37	0,00	0,00	0,00	0,23	0,60	9,94
	Sept. 2020	10,16	0,62	-0,16	0,26	-0,60	0,12	0,46	0,00	0,00	0,00	0,14	0,60	9,69
PF	Mars 2025	9,12	0,31	-0,03	-0,51	0,25	0,02	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	8,87
	Sept. 2024	8,49	0,55	-0,06	-0,04	0,71	1,16	0,49	0,00	0,00	0,00	0,04	0,53	9,12
	Sept. 2023	8,23	0,52	-0,06	-0,46	0,81	0,81	0,46	0,00	0,00	0,00	0,07	0,53	8,49
	Sept. 2022	10,20	0,57	-0,06	-0,54	-1,32	-1,35	0,47	0,03	0,00	0,00	0,11	0,61	8,23
	Sept. 2021	9,85	0,54	-0,07	0,18	0,25	0,90	0,47	0,00	0,00	0,00	0,15	0,62	10,20
	Sept. 2020	10,25	0,61	-0,07	0,26	-0,60	0,20	0,54	0,00	0,00	0,00	0,07	0,61	9,85

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	liquidative totale	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 (%)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part (\$)
Α	Mars 2025	16 795	3 056	1,99	1,99	0,00	15,11	5,50
	Sept. 2024	18 626	3 274	2,00	2,00	0,00	35,14	5,69
	Sept. 2023	20 567	3 833	2,00	2,00	0,00	19,47	5,37
	Sept. 2022	24 999	4 741	2,00	2,00	0,00	27,28	5,27
	Sept. 2021	37 803	5 706	2,01	2,01	0,00	71,29	6,63
	Sept. 2020	45 071	6 943	2,02	2,02	0,00	75,68	6,49
F	Mars 2025	8 655	1 581	1,01	1,01	0,00	15,11	5,47
	Sept. 2024	9 691	1 719	1,01	1,01	0,00	35,14	5,64
	Sept. 2023	9 667	1 835	1,01	1,01	0,00	19,47	5,27
	Sept. 2022	10 559	2 062	1,01	1,09	0,00	27,28	5,12
	Sept. 2021	11 236	1 767	1,02	1,13	0,00	71,29	6,36
	Sept. 2020	15 670	2 543	1,02	1,13	0,00	75,68	6,16
ı	Mars 2025	313 017	42 903	S. O.	S. O.	0,00	15,11	7,30
	Sept. 2024	321 195	42 786	s. o.	S. O.	0,00	35,14	7,51
	Sept. 2023	209 668	30 166	s. o.	S. O.	0,00	19,47	6,95
	Sept. 2022	224 783	33 602	S. O.	S. O.	0,00	27,28	6,69
	Sept. 2021	215 552	26 398	S. O.	S. O.	0,00	71,29	8,17
	Sept. 2020	174 185	22 409	S. O.	S. O.	0,00	75,68	7,77
0	Mars 2025	1	-	0,06	0,06	0,00	15,11	9,00
	Sept. 2024	1	-	0,06	0,06	0,00	35,14	9,26
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,00	19,47	8,59
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,00	27,28	8,26
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,00	71,29	10,24
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,00	75,68	9,61
Р	Mars 2025	10 794	1 291	1,58	1,58	0,00	15,11	8,36
	Sept. 2024	7 775	901	1,59	1,59	0,00	35,14	8,63
	Sept. 2023	6 898	850	1,59	1,59	0,00	19,47	8,11
	Sept. 2022	6 121	771	1,59	1,59	0,00	27,28	7,94
	Sept. 2021	9 194	925	1,59	1,59	0,00	71,29	9,94
	Sept. 2020	8 305	857	1,62	1,62	0,00	75,68	9,69
PF	Mars 2025	11 265	1 270	0,67	0,67	0,00	15,11	8,87
	Sept. 2024	11 909	1 306	0,67	0,67	0,00	35,14	9,12
	Sept. 2023	10 945	1 289	0,68	0,68	0,00	19,47	8,49
	Sept. 2022	11 212	1 363	0,68	0,76	0,00	27,28	8,23
	Sept. 2021	14 928	1 464	0,67	0,78	0,00	71,29	10,20
	Sept. 2020	10 215	1 037	0,68	0,79	0,00	75,68	9,85

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 conseils en						
	Frais de gestion (%)	placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)				
Série A	1,50	57,18	42,82				
Série F	0,65	100,00	S. O.				
Série P	1,25	40,08	59,92				
Série PF	0,40	100,00	S. O.				

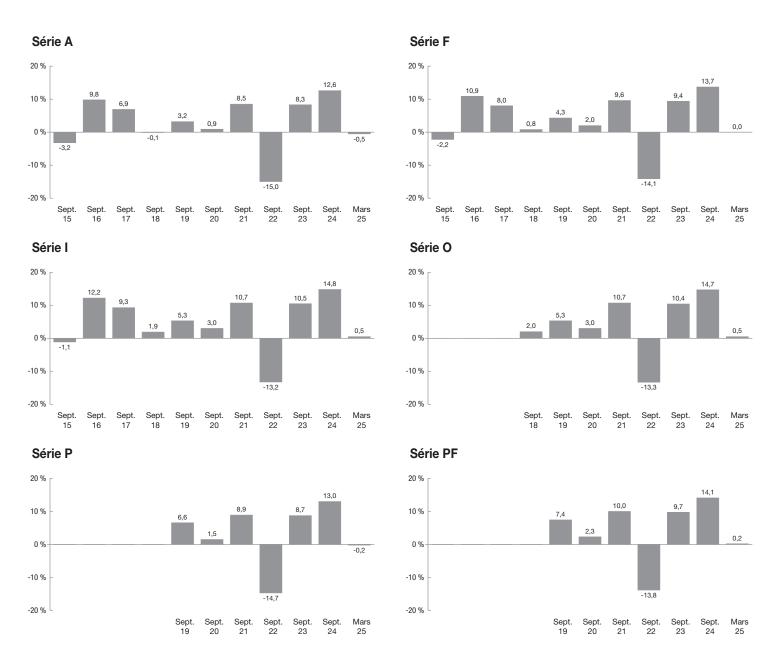
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 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.





Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 16 avril 2021. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale: 360 526 660 \$

Principaux titres	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
Ladder Capital Finance Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2029-06-15	1,1
Mozart Debt Merger, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2029-04-01	1,0
UPC Holding, placement privé, série 144A, 5,500 %, 2028-01-15	1,0
Tenet Healthcare, 6,125 %, 2030-06-15	1,0
SMR Escrow Issuer, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2028-11-01	0,9
Olympus Water, placement privé, série 144A, 6,250 %, 2029-10-01	0,9
DISH Network, placement privé, série 144A, 11,750 %, 2027-11-15	0,9
Transocean, placement privé, série 144A, 8,500 %, 2031-05-15	0,8
Vistra, placement privé, série 144A, 7,000 %, taux variable, 2026-12-15, perpétuelle	0,8
Kobe US Midco 2, placement privé, série 144A, 9,250 %, 2026-11-01	0,8
California Buyer, placement privé, série 144A, 6,375 %, 2032-02-15	0,8
Hess Midstream Operations, placement privé, série-144A, 4,250 %, 2030-02-15	0,8
Viavi Solutions, placement privé, série 144A, 3,750 %, 2029-10-01	0,8
Lightning Power, placement privé, série 144A, 7,250 %, 2032-08-15	0,8
Archrock Partners, placement privé, série 144A, 6,250 %, 2028-04-01	0,8
Venture Global LNG, placement privé, série 144A, 9,500 %, 2029-02-01	0,8
Bausch Health, placement privé, série 144A, 10,000 %, 2032-04-15	0,8
Acadia Healthcare, placement privé, série 144A, 5,000 %, 2029-04-15	0,7
Gap, placement privé, série 144A, 3,625 %, 2029-10-01	0,7
Jazz Securities, placement privé, série 144A, 4,375 %, 2029-01-15	0,7
Consolidated Energy, placement privé, série 144A, 5,625 %, 2028-10-15	0,7
TMS International, placement privé, série 144A, 6,250 %, 2029-04-15	0,7
Global Infrastructure Solutions, placement privé, série 144A, 5,625 %, 2029-06-01	0,7
Post Holdings, placement privé, série 144A, 4,500 %, 2031-09-15	0,7
Total	24.6

Répartition géographique	%
États-Unis	72,1
Autres pays	11,9
Canada	11,1
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 Fonds.

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