

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 croissance et revenu NEI s'est établi à 10,9 %, comparativement à un rendement de 14,4 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 227 999 335 \$ au 30 septembre 2023 à 226 712 003 \$ au 31 mars 2024, en baisse de 0,56 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -26 871 375 \$, et aux opérations de placement de 25 584 043 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au quatrième trimestre de 2023, les titres à revenu fixe et les actions ont dégagé des rendements positifs. Les principaux thèmes ayant eu une incidence sur les deux catégories d'actifs ont été la forte croissance économique, la tendance à la baisse soutenue de l'inflation et les prévisions de baisses éventuelles des taux d'intérêt en 2024. Les marchés des titres à revenu fixe ont dégagé des rendements positifs, grâce au ralentissement de l'inflation et aux attentes d'une Réserve fédérale américaine plus conciliante en 2024. En novembre a été le meilleur mois pour les obligations depuis 1985. Les écarts de taux des obligations de qualité et des obligations à rendement élevé ont considérablement diminué au cours du trimestre.

Les actions ont également dégagé des rendements largement positifs, en hausse rapide par rapport aux creux atteints à la fin d'octobre. La vigueur de l'activité économique, la robustesse du marché de l'emploi, malgré le ralentissement, de même que les attentes accrues de baisses de taux en 2024 ont été favorables. Au sein de la composante actions, les titres du Canada, des États-Unis et de l'Europe ont bien fait, tandis que ceux du Japon et des marchés émergents ont accusé un retard. Du point de vue des facteurs, les actions axées sur la valeur ont affiché un bon résultat aux États-Unis, alors que les actions axées sur la croissance ont été les moteurs du rendement au sein des actions internationales. Du point de vue sectoriel et de l'industrie, les secteurs sensibles aux taux comme les secteurs de l'immobilier et des produits industriels ont inscrit un rendement supérieur, à l'instar du secteur des technologies de l'information. Les secteurs de l'énergie et les zones défensives du marché, comme les secteurs des soins de santé et de la consommation courante, ont été à la traîne compte tenu du fort appétit pour le risque. L'indice du dollar américain a reculé par rapport aux sommets atteints au début d'octobre.

Au premier trimestre de 2024, les titres à revenu fixe souverains ont été à la traîne, bien que la confiance générale à l'égard du risque ait favorisé les créances de qualité et le rendement élevé. Les actions ont dégagé de solides rendements positifs dans toutes les régions. Les principaux thèmes ayant eu une incidence sur les deux catégories d'actifs ont été la forte croissance économique, la tendance stabilisée et à la baisse de l'inflation et les prévisions de baisses éventuelles des taux d'intérêt en 2024. Les marchés des titres à revenu fixe ont été aux prises avec un excédent de hausses de taux en raison de l'incertitude quant au calendrier et à l'ampleur des baisses de taux. Toutefois, les écarts de taux des obligations de qualité et des obligations à rendement élevé ont considérablement diminué au cours du trimestre.

Les actions ont dégagé des rendements largement positifs, poursuivant sur leur lancée par rapport aux creux atteints à la fin d'octobre 2023. La vigueur de l'activité économique, la robustesse du marché de l'emploi, malgré le ralentissement, de même que les attentes de baisses de taux en 2024 ont été favorables. Au sein de la composante actions, les titres des États-Unis et du Japon ont bien fait, tandis que ceux de l'Europe se situaient en milieu de peloton, et que ceux du Canada et des marchés émergents étaient à la traîne. Du point de vue des facteurs, les actions axées sur la croissance ont mieux fait que les actions axées sur la valeur, alors que les titres donnant droit à des dividendes et les titres de qualité accusaient un retard. Dans l'ensemble, du point de vue sectoriel et de l'industrie, les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de l'énergie ont dégagé un rendement supérieur. À l'inverse, les secteurs sensibles aux taux comme les secteurs de l'immobilier et des services publics ont été à la traîne, à l'instar des secteurs défensifs comme les secteurs des soins de santé et de la consommation courante.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Pour ce qui est des actions canadiennes, le Fonds a tiré parti de la solide performance attribuable à la sélection des titres dans le secteur minier. Hudbay Minerals Inc. et Lundin Mining Corp. ont particulièrement bien tiré leur épingle du jeu. Le secteur des technologies de l'information a contribué au rendement, malgré sa faible pondération par rapport à celle d'autres secteurs représentés dans le Fonds. Celestica Inc. a continué de faire excellente figure, et la position a été réduite en raison de la vigueur de son cours afin de cristalliser les gains. Les titres du secteur des services de communication ont nui au rendement, ce qui a été exacerbé par leur importante pondération dans le Fonds. Alors que Cogeco Communications Inc. a bien fait, les titres de Quebecor Inc., Rogers Communications Inc., TELUS Corp. et BCE Inc. ont nui au rendement.

Du côté des actions mondiales de base, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers, des produits industriels et de l'immobilier a été le pilier du rendement, tandis que la sélection des titres dans les secteurs des matériaux et des soins de santé est celle qui a le plus nui au rendement. D'un point de vue régional, la sélection des titres en Amérique du Nord et en Europe a été le principal moteur des rendements excédentaires, en partie contrebalancés par des reculs liés aux titres du Japon et de l'Asie-Pacifique (hors Japon). Au sein des actions mondiales de base, ASML Holding NV, Trane Technologies PLC et UniCredit SPA ont été les principaux artisans du rendement. Panasonic Corp., Hess Corp. et Pfizer Inc. sont les titres ayant le plus nui au rendement.

Dans la composante actions de dividendes mondiales, les principaux facteurs à l'origine du rendement inférieur sont la répartition factorielle, en raison de la sous-pondération des actions à bêta élevé, des actions axées sur le momentum et des actions de sociétés à grande capitalisation, qui ont dégagé un rendement supérieur, la répartition sectorielle, du fait de la surpondération dans les sociétés de services de communication qui ont tiré de l'arrière, ainsi que de la sous-pondération dans les sociétés de l'aérospatiale et de la défense, qui ont très bien fait, et finalement la sélection des titres, par suite du rendement médiocre de Gilead Sciences Inc. et de Pfizer.

Dans la composante actions mondiales axées sur la croissance, les sociétés qui ont démontré leur capacité à s'adapter à des contextes de marché incertains et à mettre l'accent sur la rentabilité ont été les piliers du rendement du Fonds au cours de la période. Shopify Inc. et Spotify Technology SA en sont deux excellents exemples. Parmi les autres sociétés qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période figurent celles qui sont des précurseurs de l'ère de l'intelligence artificielle. NVIDIA Corp. a continué à bénéficier de la forte demande pour ses unités de traitement graphique haut de gamme, les puces nécessaires à l'entraînement des grands modèles de langage. La société taïwanaise de fabrication de semi-conducteurs, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., bénéficie d'une demande similaire au moment même où elle émerge d'une période cycliquement déprimée exigeante sur le plan des dépenses d'investissement pendant que les clients écoulent les stocks accumulés en raison du surstockage pendant la pandémie.

Du côté des titres à revenu fixe canadiens, le positionnement sur la courbe de rendement a nuí au rendement relatif. Même si les rendements ont sensiblement reculé dans l'ensemble, ils ont baissé davantage sur le segment à court terme de la courbe, où ces placements étaient relativement sous-pondérés.

Changements dans le portefeuille

Au sein de la composante actions canadiennes, le sous-conseiller en valeurs a procédé à plusieurs achats et ventes afin de constituer le Fonds conformément à l'énoncé de politique de placement. Les trois achats les plus importants ont été ceux de Canfor Corp., d'Open Text Corp. et de Magna International Inc. Les positions dans Celestica et la Société Financière Manuvie ont été élaguées pour réduire la pondération.

Du côté des actions mondiales de base, les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information sont ceux qui le plus surpondérés, tandis que les secteurs de l'énergie et, à la suite d'une réduction de la position, de la consommation courante sont ceux qui sont le plus sous-pondérés. L'augmentation des positions dans les secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des services financiers, cette dernière position étant passée à une surpondération, est le changement le plus notable à avoir été apporté. Les expositions régionales restent dans la fourchette prévue et les changements ont été modestes, même si le sous-conseiller en valeurs a réduit la surpondération en titres de l'Europe et modifié la position sous-pondérée en titres de l'Amérique du Nord en position plus neutre.

Dans la composante actions de dividendes mondiales, selon la répartition par pays, l'exposition à l'Amérique du Nord, surtout aux États-Unis, et à l'Europe, surtout à la France, l'Allemagne, l'Italie, l'Autriche, ainsi qu'à l'Asie (à l'exclusion du Japon) a été réduite. Le sous-conseiller en valeurs a augmenté l'exposition aux secteurs des services financiers, des services publics et de la consommation courante au détriment d'une exposition aux secteurs des soins de santé et des services de communication. En ce qui concerne les expositions factorielles, l'augmentation de l'exposition aux facteurs bêta élevé, croissance et valeur a été compensée par la contraction de son exposition aux facteurs qualité et volatilité. Le sous-conseiller en valeurs a également réduit son exposition aux actions à grande capitalisation.

Dans la composante actions mondiales axées sur la croissance, les opérations récentes relevaient de deux domaines. Le premier consiste à s'assurer que les positions les plus importantes sont celles pour lesquelles le sous-conseiller en valeurs prévoit que le rendement augmentera. Ainsi, le sous-conseiller en valeurs a réduit sa position dans les actions parmi les plus performantes, notamment celles de NVIDIA, de Shopify et de la plateforme de marketing programmatique The Trade Desk Inc. Le produit de la liquidation partielle de ces positions a été réinvesti dans des placements dans des titres dont le marché sous-évalue le potentiel de croissance, selon le sous-conseiller en valeurs. Un exemple est Illumina Inc., une position dans laquelle le sous-conseiller en valeurs a ajouté environ 2,5 % de l'actif du Fonds au cours de la période, faisant d'Illumina un des dix principaux titres détenus.

Du côté des titres à revenu fixe canadiens, les écarts de taux se sont resserrés par rapport à leurs niveaux de septembre, en particulier au quatrième trimestre de 2023, les écarts de taux des obligations notées BBB s'étant resserrés légèrement au premier trimestre, alors que les écarts de taux des autres obligations sont demeurés relativement stables. Le portefeuille continue de surpondérer les obligations de société en général, et celles du secteur des services financiers en particulier, ce qui a contribué au rendement relatif. Cette composante est de meilleure qualité et plus liquide, et offre un rendement supérieur à celui de l'indice de référence.

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 par NEI au cours de la période sont décrites ici. Les activités sont présentées en relation avec les fonds d'actions sous-jacents dans lesquels le Fonds croissance et revenu NEI investit. 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.

Pour le Fonds d'actions mondiales ER NEI, l'équipe de l'investissement responsable (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 15 sociétés, dont Amazon.com Inc., Alphabet Inc. et Pfizer Inc., sur des sujets comme la rémunération équitable, l'eau et l'impact sur la nature. L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 38 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 19 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 37 % des 19 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG tels que l'écart de rémunération entre les genres et les races, les risques liés à l'exercice d'activités dans des pays où il y a d'importantes préoccupations concernant les droits de la personne et l'utilisation de l'intelligence artificielle.

Pour le Fonds de dividendes mondial ER NEI, l'équipe IR a remis en question la position de 20 sociétés, dont AbbVie Inc., Walmart Inc. et Ressources Teck Ltée, sur des sujets comme l'accès équitable, la déforestation, l'engagement et les plans de transition en matière de carboneutralité. L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 36 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 21 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 63 % des 19 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme le risque climatique dans les options des régimes de retraite, les risques liés aux activités dans des pays où les droits de la personne suscitent d'importantes préoccupations et l'utilisation de l'IA.

Pour le Fonds de croissance mondiale NEI, l'équipe IR a remis en question la position de neuf sociétés, dont Alphabet, Amazon et Shopify, sur des sujets comme la rémunération équitable, l'eau et l'impact sur la nature. L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 22 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de huit assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 25 % des quatre résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG tels que la production de rapports sur les efforts et les risques liés aux droits de la personne et au droit du travail.

Événements récents

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante actions canadiennes, les prévisions consensuelles d'un fort ralentissement économique ne se sont pas concrétisées en 2023. Au contraire, l'activité s'est maintenue et le produit intérieur brut réel mondial a progressé de 3,1 %. À l'aube du deuxième trimestre de 2024, la résilience macroéconomique générale et les progrès constants en matière d'inflation continuent de renforcer la probabilité d'un atterrissage en douceur.

L'inflation converge vers les niveaux cibles dans la plupart des grandes économies. La perspective d'une baisse des taux d'intérêt par les banques centrales se profile à l'horizon. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs met en garde contre les effets à retardement du resserrement monétaire qui a eu lieu entre 2022 et 2023. Il s'attend aussi à ce que la croissance soit plus faible et le chômage, plus élevé, en 2024, lorsque l'incidence des taux d'intérêt plus élevés sera pleinement reflétée dans la conjoncture économique.

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante dividendes mondiaux, la reprise dans le contexte actuel de persistance de l'inflation incitera les banques centrales à maintenir le statu quo bien au-delà des prévisions actuelles des marchés. Le principal facteur de désinflation a été, pour l'instant, le prix des biens, car l'inflation des services est loin de se normaliser. Il s'agit plutôt d'une mauvaise nouvelle pour les conditions financières et, dans le même ordre d'idées, pour les perspectives macroéconomiques.

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante croissance mondiale, les cours des actions de nombreuses sociétés de la composante contrastent nettement avec les solides résultats d'exploitation, car les actions axées sur la croissance à long terme restent très peu prisées. Le sous-conseiller en valeurs saisit cette occasion pour ajouter des titres dont la faible évaluation est injustifiée et acquiert de nouveaux titres qui semblent mal évalués et devraient générer un bon rendement pendant tout le cycle. Au niveau de la composante, ces titres affichent des bilans solides, des marges supérieures et des taux de réinvestissement impressionnants. À long terme, ces solides données fondamentales seront révélées. C'est pourquoi le sous-conseiller en valeurs estime que c'est le moment idéal pour les sélectionneurs de titres patients et dédiés de s'engager dans la prochaine décennie de croissance durable.

De l'avis du sous-conseiller en valeurs de la composante titres à revenu fixe canadiens, l'ajustement des attentes au cours des trois derniers mois rapproche le marché des points de vue des banques centrales, ce qui contribue à un meilleur équilibre des risques qu'il y a trois mois. L'hypothèse de base est qu'une croissance faible, combinée à des progrès continus en matière d'inflation, permettra aux décideurs politiques de commencer à s'éloigner progressivement de leur politique restrictive vers le milieu de l'année, ce qui sera bénéfique pour les investisseurs obligataires. Toutefois, il est possible que la persistance de la vitalité économique sous-jacente mène à une pause plus longue qui limiterait la baisse des taux à court terme et pèserait sur le rendement.

Depuis le 21 novembre 2023, Kingwest & Company n'agit plus à titre de sous-conseiller du Fonds, Letko, Brosseau & Associates Inc. étant devenu le sous-conseiller en valeurs.

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.

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 2024 (\$)	Mars 2023 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	3 429 191	3 382 479

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	5,13	0,11	-0,07	0,38	0,13	0,55	0,00	0,00	0,00	0,22	0,00	0,22	5,47
	Sept. 2023	5,41	0,17	-0,15	0,23	-0,01	0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,46	0,47	5,13
	Sept. 2022	8,78	1,37	-0,19	-0,12	-2,46	-1,40	0,00	0,00	0,00	2,03	0,00	2,03	5,41
	Sept. 2021	7,93	0,66	-0,24	0,45	0,74	1,61	0,00	0,42	0,00	0,00	0,27	0,69	8,78
	Sept. 2020	8,87	0,24	-0,23	0,23	-0,48	-0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,69	0,70	7,93
	Sept. 2019	9,59	0,32	-0,25	0,23	-0,18	0,12	0,00	0,04	0,03	0,06	0,56	0,69	8,87
F	Mars 2024	4,49	0,09	-0,03	0,33	0,12	0,51	0,00	0,02	0,02	0,15	0,00	0,19	4,81
	Sept. 2023	4,67	0,15	-0,07	0,20	0,05	0,33	0,00	0,06	0,01	0,00	0,34	0,41	4,49
	Sept. 2022	7,54	1,04	-0,08	-0,11	-2,02	-1,17	0,00	0,08	0,01	1,70	0,00	1,79	4,67
	Sept. 2021	6,72	0,58	-0,11	0,38	0,67	1,52	0,00	0,48	0,00	0,00	0,11	0,59	7,54
	Sept. 2020	7,40	0,20	-0,10	0,20	-0,33	-0,03	0,00	0,09	0,01	0,00	0,48	0,58	6,72
	Sept. 2019	7,91	0,38	-0,11	0,19	-0,85	-0,39	0,00	0,16	0,11	0,10	0,22	0,59	7,40
I	Mars 2024	5,95	0,12	0,00	0,44	0,15	0,71	0,00	0,03	0,07	0,40	0,00	0,50	6,16
	Sept. 2023	5,75	0,18	0,00	0,25	-0,03	0,40	0,00	0,07	0,10	0,00	0,00	0,17	5,95
	Sept. 2022	9,44	1,36	0,00	-0,13	-2,52	-1,29	0,00	0,08	0,10	2,35	0,00	2,53	5,75
	Sept. 2021	7,84	0,69	0,00	0,46	0,68	1,83	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	9,44
	Sept. 2020	8,04	0,22	0,00	0,22	-0,42	0,02	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,21	7,84
	Sept. 2019	8,08	0,31	0,00	0,20	-0,28	0,23	0,00	0,09	0,08	0,07	0,00	0,24	8,04
O	Mars 2024	7,44	0,15	-0,01	0,55	0,20	0,89	0,00	0,04	0,08	0,50	0,00	0,62	7,72
	Sept. 2023	7,19	0,23	-0,01	0,32	-0,10	0,44	0,00	0,08	0,12	0,00	0,00	0,20	7,44
	Sept. 2022	11,84	1,65	-0,01	-0,16	-3,12	-1,64	0,00	0,11	0,14	2,94	0,00	3,19	7,19
	Sept. 2021	9,80	0,86	-0,01	0,58	0,81	2,24	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	11,84
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	0,28	-0,53	0,02	0,00	0,12	0,14	0,00	0,00	0,26	9,80
	Sept. 2019	10,10	0,39	-0,01	0,25	-0,38	0,25	0,00	0,11	0,10	0,09	0,00	0,30	10,04
T ⁽⁵⁾	Mars 2024	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2023	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	8,02	0,21	-0,06	0,08	-0,82	-0,59	0,04	0,07	0,06	0,00	0,00	0,17	0,00
P	Mars 2024	5,74	0,12	-0,07	0,43	0,14	0,62	0,00	0,02	0,00	0,22	0,00	0,24	6,12
	Sept. 2023	6,03	0,19	-0,15	0,26	-0,01	0,29	0,00	0,04	0,00	0,00	0,49	0,53	5,74
	Sept. 2022	9,83	1,56	-0,18	-0,14	-2,78	-1,54	0,00	0,00	0,00	2,34	0,00	2,34	6,03
	Sept. 2021	8,85	0,75	-0,23	0,50	0,67	1,69	0,00	0,51	0,00	0,00	0,26	0,77	9,83
	Sept. 2020	9,86	0,26	-0,22	0,26	-0,62	-0,32	0,00	0,04	0,00	0,00	0,74	0,78	8,85
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,20	0,26	0,94	1,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,86
PF	Mars 2024	6,04	0,12	-0,04	0,45	0,18	0,71	0,00	0,03	0,03	0,20	0,00	0,26	6,49
	Sept. 2023	6,26	0,19	-0,07	0,27	-0,03	0,36	0,00	0,08	0,04	0,00	0,43	0,55	6,04
	Sept. 2022	10,20	1,60	-0,09	-0,14	-2,83	-1,46	0,00	0,04	0,04	2,44	0,00	2,52	6,26
	Sept. 2021	9,07	0,75	-0,11	0,51	0,73	1,88	0,00	0,54	0,10	0,00	0,16	0,80	10,20
	Sept. 2020	9,97	0,27	-0,11	0,27	-0,61	-0,18	0,00	0,12	0,04	0,00	0,63	0,79	9,07
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,09	0,26	0,88	1,21	0,00	0,06	0,01	0,00	0,56	0,63	9,97

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.

5) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

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⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	41 067	7 512	2,73	2,73	0,09	31,13	5,47
	Sept. 2023	43 107	8 396	2,73	2,73	0,05	8,64	5,13
	Sept. 2022	52 926	9 786	2,74	2,74	0,02	39,25	5,41
	Sept. 2021	81 448	9 277	2,74	2,74	0,01	11,63	8,78
	Sept. 2020	89 359	11 263	2,75	2,75	0,08	11,80	7,93
	Sept. 2019	114 581	12 924	2,73	2,73	0,11	6,79	8,87
F	Mars 2024	3 848	800	1,40	1,40	0,09	31,13	4,81
	Sept. 2023	4 218	940	1,41	1,41	0,05	8,64	4,49
	Sept. 2022	7 601	1 627	1,43	1,50	0,02	39,25	4,67
	Sept. 2021	8 371	1 110	1,42	1,53	0,01	11,63	7,54
	Sept. 2020	10 229	1 522	1,42	1,53	0,08	11,80	6,72
	Sept. 2019	10 194	1 377	1,41	1,52	0,11	6,79	7,40
I	Mars 2024	156 340	25 374	s. o.	s. o.	0,09	31,13	6,16
	Sept. 2023	154 987	26 063	s. o.	s. o.	0,05	8,64	5,95
	Sept. 2022	171 957	29 886	s. o.	s. o.	0,02	39,25	5,75
	Sept. 2021	234 406	24 824	s. o.	s. o.	0,01	11,63	9,44
	Sept. 2020	213 817	27 255	s. o.	s. o.	0,08	11,80	7,84
	Sept. 2019	235 442	29 293	s. o.	s. o.	0,11	6,79	8,04
O	Mars 2024	1	-	0,06	0,06	0,09	31,13	7,72
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,05	8,64	7,44
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,02	39,25	7,19
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,01	11,63	11,84
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,08	11,80	9,80
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,11	6,79	10,04
T ⁽⁴⁾	Mars 2024	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2023	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
P	Mars 2024	20 338	3 324	2,34	2,34	0,09	31,13	6,12
	Sept. 2023	20 457	3 566	2,35	2,35	0,05	8,64	5,74
	Sept. 2022	25 677	4 259	2,35	2,35	0,02	39,25	6,03
	Sept. 2021	39 794	4 047	2,36	2,36	0,01	11,63	9,83
	Sept. 2020	30 951	3 495	2,38	2,38	0,08	11,80	8,85
	Sept. 2019	35 610	3 611	2,40	2,40	0,11	6,79	9,86
PF	Mars 2024	5 118	789	1,11	1,11	0,09	31,13	6,49
	Sept. 2023	5 229	865	1,11	1,11	0,05	8,64	6,04
	Sept. 2022	6 329	1 010	1,12	1,19	0,02	39,25	6,26
	Sept. 2021	10 882	1 067	1,11	1,22	0,01	11,63	10,20
	Sept. 2020	8 569	945	1,13	1,24	0,08	11,80	9,07
	Sept. 2019	8 634	866	1,14	1,26	0,11	6,79	9,97

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) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

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.

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paye aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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	2,00	56,07	43,93
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,78	57,22
Série PF	0,70	100,00	s. o.

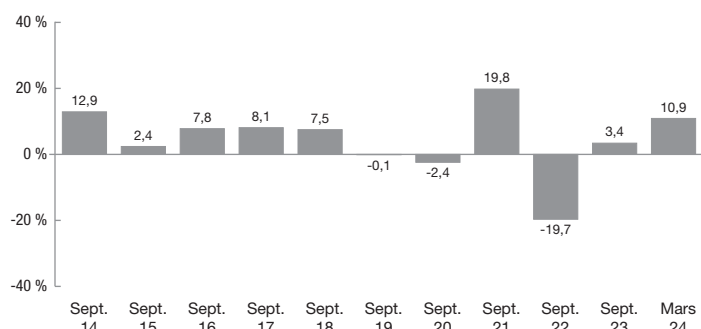
Rendement passé

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.

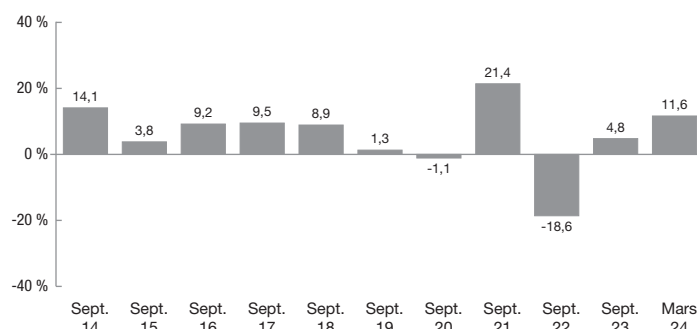
Rendement annuel

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.

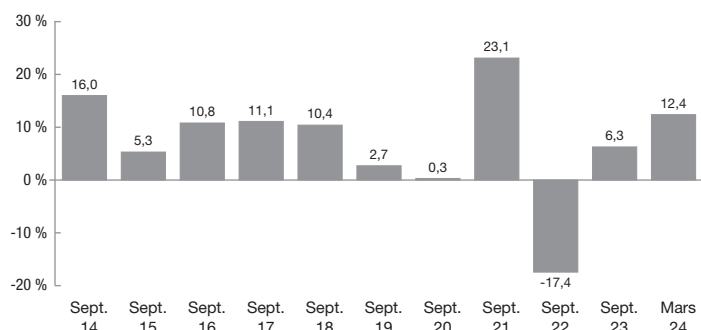
Série A



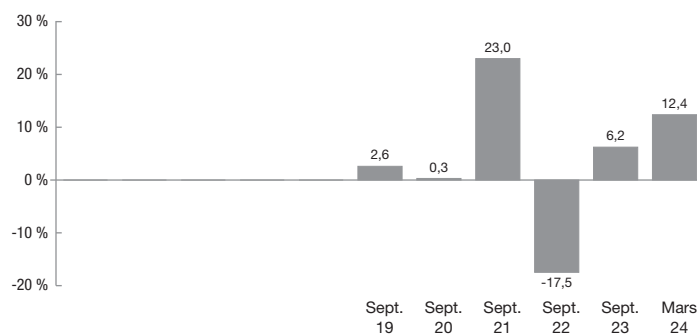
Série F



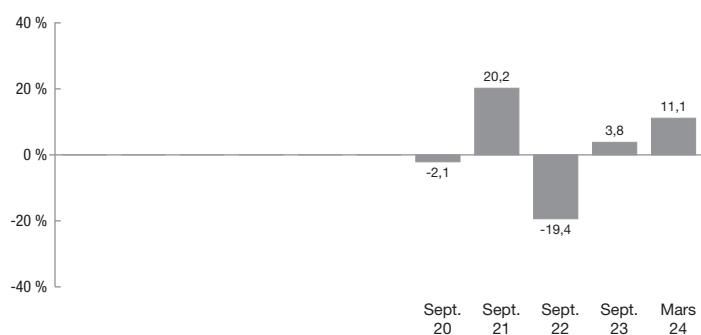
Série I



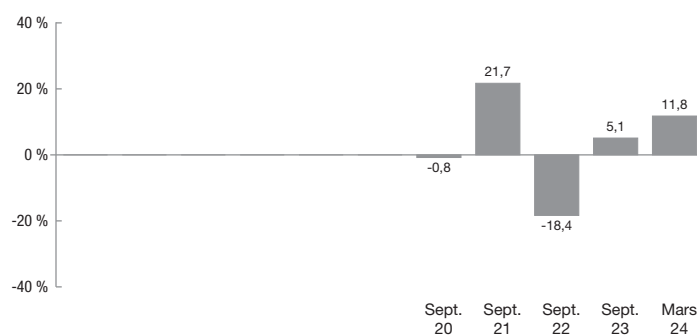
Série O



Série P



Série PF



Valeur liquidative totale : 226 712 003 \$

1) Le tableau présente un aperçu des titres et catégories détenus dans le fonds principal et dans les fonds sous-jacents.

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. Pour le prospectus et d'autres renseignements sur le ou les fonds sous-jacents détenus par le portefeuille, veuillez visiter www.placementsnel.com ou www.sedarplus.ca.