NEI

Fonds d'actions canadiennes 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 NEI (le « Fonds ») s'est établi à -0,8 %, comparativement à un rendement de 5,2 % 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 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice S&P 500 ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 89 125 177 $ au 30 septembre 2024 à 74 136 463 $ au 31 mars 2025, en baisse de 16,82 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -14 824 221 $, et aux opérations de placement de -164 493 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les tarifs douaniers punitifs imposés par les États-Unis ont déstabilisé les marchés au premier trimestre de 2025. Ils ont été nombreux, face à la perspective que les pays visés par les tarifs douaniers mettent en place des mesures de représailles, lesquelles seraient suivies d'une intensification dans la stratégie des États-Unis visant à imposer des tarifs douaniers réciproques, régionaux et sur des produits précis, à craindre que l'incertitude concernant les tarifs douaniers et la politique commerciale n'entraîne un recul de l'économie mondiale. On ne peut ignorer le fait que les risques liés aux tarifs douaniers ont augmenté, mais une récession n'est pas encore prévue à l'heure actuelle.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection des placements dans le secteur des matériaux a pesé sur le rendement, en grande partie en raison des positions dans des sociétés de bois d'œuvre. Les cours des actions d'International Forest Products, de Canfor et de West Fraser ont reculé en raison de l'évolution de la politique tarifaire avec les États-Unis. Nous estimons que les évaluations dans ce secteur sont déjà très attrayantes et que les cours reflètent un scénario pessimiste plutôt qu'un scénario de base.

La surpondération du secteur des services de communication a nui au rendement du Fonds. Les entreprises de télécommunications canadiennes ont subi les répercussions de la baisse de l'immigration, du resserrement des marges et des inquiétudes concernant les ratios d'endettement de BCE Inc. et de Rogers Communications Inc. Le ratio de distribution des dividendes de BCE est particulièrement préoccupant. Toutefois, nous estimons que ces difficultés commencent à s'atténuer. La baisse des exigences en matière de dépenses en immobilisations laisse prévoir une hausse importante des flux de trésorerie disponibles à moyen terme, ce qui confirme que les dividendes, une croissance prudente des bénéfices et un relèvement des taux d'intérêt permettront d'atteindre l'objectif de rendement.

La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement, notamment les titres de Skyworks Solutions Inc., AMS-OSRAM AG et Open Text Corp. Skyworks fabrique des puces pour téléphones intelligents pour des clients comme Apple Inc., Samsung Electronics Co. Inc. et Huawei. Au cours de la période, la société a annoncé qu'elle avait perdu une partie de ses contrats avec Apple portant sur une prise particulière à l'iPhone. Le marché a réagi négativement à cette nouvelle. Le sous-conseiller en valeurs est optimiste et est d'avis que le nouveau modèle d'iPhone fera une bonne utilisation des composantes de Skyworks. Les marges d'AMS ont chuté de manière radicale, mais une amélioration de sa rentabilité est prévue à terme. Compte tenu de l'important escompte d'évaluation, un fort potentiel de hausse du cours de l'action est prévu. L'action d'Open Text est actuellement parmi les moins chères chez les sociétés de logiciels mondiales, le marché ayant très mal réagi à l'acquisition du vendeur de logiciels traditionnels Micro Focus International PLC. Le sous-conseiller en valeurs croit qu'il y a un potentiel de croissance interne des bénéfices de 3 % au cours des trois prochaines années, assorti d'une probable réduction de la dette après la cession d'une partie de Micro Focus.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, plusieurs achats et ventes ont été réalisés. Le Fonds a ouvert de nouvelles positions dans Genmab AS, Samsung Electronics, Wacker Chemie AG, Associated British Foods PLC, Arkema et Adobe Inc. Le Fonds s'est départi de plusieurs titres au cours de la période, notamment SAP SE, CI Financial Corp., Oracle Corp., AT&T Inc., Celestica Inc., Holcim AG, Comcast Corp., United Parcel Service Inc., Birchcliff Energy Ltd. et Canadian Natural Resources Ltd. Ces ventes ont été réalisées parce que l'évaluation par le marché de ces sociétés excédait leur valeur intrinsèque estimée, à l'exception de celle de CI Financial, laquelle a été transformée en société à capital fermé par Mubadala Capital.

Événements récents

Les mesures commerciales adoptées par les États-Unis dépassent de beaucoup celles prises au cours de la première guerre commerciale, mais plusieurs mesures tarifaires sont assorties d'exemptions importantes. En outre, l'incidence finale sur l'activité mondiale dépendra de leur durée et de leur portée, facteurs qui restent tous deux indéterminés.

Le climat d'incertitude a une incidence négative sur la confiance des consommateurs et des entreprises, ce qui pourrait se traduire par une baisse des dépenses. Malgré ces enjeux, l'hypothèse de base pour 2025 est que l'activité mondiale maintiendra le cap sur la croissance positive. Même si la période à venir sera marquée par des perturbations importantes, l'économie mondiale repose sur des bases solides et la plupart des grandes économies disposent de leviers fiscaux, monétaires et autres pour atténuer les difficultés liées aux tarifs douaniers.

Les prévisions de croissance économique ont été revues pour tenir compte du contexte et, pour l'instant, aucune modification importante des perspectives de base n'a été apportée. L'année 2025 devrait être caractérisée par une croissance atone, ainsi que par la croissance d'environ 3,0 % du produit intérieur brut réel mondial.

À l'heure actuelle, les changements d'humeur du marché constituent le plus grand risque, tant du point de vue de l'économie que des marchés financiers.

Les prévisions consensuelles, qui misent sur une forte croissance des bénéfices et des multiples boursiers historiquement élevés, contrastent avec l'activité économique prévue. Dans le contexte actuel, la stratégie la plus appropriée semble être une approche active qui privilégie la sensibilité aux prix, la sélection rigoureuse des titres et une réserve de trésorerie modérée.

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	3 587	362

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 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	21,20	0,34	-0,29	1,62	-1,76	-0,09	0,00	0,23	0,00	0,52	0,00	0,75	20,31
	Sept. 2024	25,19	0,71	-0,59	7,02	-3,12	4,02	0,00	0,11	0,00	8,17	0,00	8,28	21,20
	Sept. 2023	24,82	0,76	-0,71	2,58	-0,11	2,52	0,00	0,00	0,00	1,89	0,00	1,89	25,19
	Sept. 2022	29,87	0,64	-0,79	3,01	-7,45	-4,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,82
	Sept. 2021	21,78	0,62	-0,75	8,13	1,04	9,04	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	29,87
	Sept. 2020	25,06	0,72	-0,64	0,09	-3,49	-3,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,78
F	Mars 2025	23,79	0,37	-0,17	1,81	-1,93	0,08	0,00	0,66	0,00	0,59	0,00	1,25	22,54
	Sept. 2024	28,94	0,79	-0,36	8,00	-3,64	4,79	0,00	0,82	0,00	9,51	0,00	10,33	23,79
	Sept. 2023	28,45	0,86	-0,41	2,95	0,04	3,44	0,00	0,30	0,00	2,16	0,00	2,46	28,94
	Sept. 2022	33,78	0,74	-0,45	3,38	-9,47	-5,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28,45
	Sept. 2021	24,58	0,70	-0,43	9,16	1,22	10,65	0,00	0,75	0,00	0,00	0,00	0,75	33,78
	Sept. 2020	28,17	0,82	-0,37	0,11	-3,87	-3,31	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	24,58
I	Mars 2025	21,58	0,46	-0,03	1,64	-1,96	0,11	0,00	0,71	0,00	0,53	0,00	1,24	20,47
	Sept. 2024	25,80	0,67	-0,04	7,05	-3,04	4,64	0,00	0,74	0,00	8,40	0,00	9,14	21,58
	Sept. 2023	25,37	0,68	-0,01	2,62	-0,44	2,85	0,00	0,58	0,00	1,94	0,00	2,52	25,80
	Sept. 2022	29,75	0,68	-0,03	3,02	-8,04	-4,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,37
	Sept. 2021	26,37	0,72	-0,04	9,06	9,70	19,44	0,00	1,32	0,00	6,16	0,00	7,48	29,75
	Sept. 2020	30,09	0,84	-0,05	0,11	-3,00	-2,10	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,54	26,37
O	Mars 2025	8,85	0,13	-0,01	0,67	-0,75	0,04	0,00	0,30	0,00	0,22	0,00	0,52	8,38
	Sept. 2024	10,77	0,26	-0,03	3,14	-1,30	2,07	0,00	0,43	0,00	3,51	0,00	3,94	8,85
	Sept. 2023	10,59	0,32	-0,02	1,09	-0,04	1,35	0,00	0,24	0,00	0,81	0,00	1,05	10,77
	Sept. 2022	12,43	0,27	-0,02	1,26	-3,30	-1,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,59
	Sept. 2021	9,02	0,25	-0,02	3,37	0,29	3,89	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	12,43
	Sept. 2020	10,28	0,29	-0,02	0,04	-1,27	-0,96	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	9,02
P	Mars 2025	8,96	0,14	-0,10	0,68	-0,77	-0,05	0,00	0,13	0,00	0,22	0,00	0,35	8,57
	Sept. 2024	10,80	0,30	-0,22	2,98	-1,34	1,72	0,00	0,08	0,00	3,62	0,00	3,70	8,96
	Sept. 2023	10,62	0,32	-0,26	1,10	-0,15	1,01	0,00	0,02	0,00	0,81	0,00	0,83	10,80
	Sept. 2022	12,73	0,27	-0,29	1,28	-3,26	-2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,62
	Sept. 2021	9,29	0,26	-0,27	3,50	0,10	3,59	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,73
	Sept. 2020	10,67	0,31	-0,24	0,04	-1,84	-1,73	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	9,29
PF	Mars 2025	9,10	0,14	-0,05	0,69	-0,75	0,03	0,00	0,22	0,00	0,22	0,00	0,44	8,66
	Sept. 2024	11,14	0,30	-0,12	3,05	-1,36	1,87	0,00	0,33	0,00	3,71	0,00	4,04	9,10
	Sept. 2023	10,97	0,32	-0,13	1,13	-0,14	1,18	0,00	0,15	0,00	0,85	0,00	1,00	11,14
	Sept. 2022	13,00	0,28	-0,15	1,32	-3,43	-1,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,97
	Sept. 2021	9,43	0,27	-0,14	3,58	-0,23	3,48	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	13,00
	Sept. 2020	10,77	0,31	-0,12	0,04	-1,76	-1,53	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	9,43

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	31 952	1 573	2,57	2,57	0,08	6,75	20,31
	Sept. 2024	42 213	1 991	2,58	2,58	0,18	108,46	21,20
	Sept. 2023	48 266	1 916	2,58	2,58	0,08	25,76	25,19
	Sept. 2022	56 216	2 265	2,58	2,58	0,05	16,04	24,82
	Sept. 2021	84 187	2 819	2,59	2,59	0,05	18,77	29,87
	Sept. 2020	79 177	3 636	2,60	2,60	0,06	24,13	21,78
F	Mars 2025	9 760	433	1,24	1,24	0,08	6,75	22,54
	Sept. 2024	11 913	501	1,24	1,24	0,18	108,46	23,79
	Sept. 2023	22 604	781	1,24	1,24	0,08	25,76	28,94
	Sept. 2022	27 898	981	1,24	1,24	0,05	16,04	28,45
	Sept. 2021	25 496	755	1,24	1,24	0,05	18,77	33,78
	Sept. 2020	24 007	977	1,25	1,25	0,06	24,13	24,58
I	Mars 2025	1	-	s. o.	s. o.	0,08	6,75	20,47
	Sept. 2024	1	-	s. o.	s. o.	0,18	108,46	21,58
	Sept. 2023	1	-	s. o.	s. o.	0,08	25,76	25,80
	Sept. 2022	1	-	s. o.	s. o.	0,05	16,04	25,37
	Sept. 2021	1	-	s. o.	s. o.	0,05	18,77	29,75
	Sept. 2020	86 244	3 270	s. o.	s. o.	0,06	24,13	26,37
O	Mars 2025	308	37	0,04	0,04	0,08	6,75	8,38
	Sept. 2024	308	35	0,05	0,05	0,18	108,46	8,85
	Sept. 2023	2 350	218	0,05	0,05	0,08	25,76	10,77
	Sept. 2022	2 666	252	0,05	0,05	0,05	16,04	10,59
	Sept. 2021	3 284	264	0,05	0,05	0,05	18,77	12,43
	Sept. 2020	2 643	293	0,05	0,05	0,06	24,13	9,02
P	Mars 2025	17 410	2 032	2,17	2,17	0,08	6,75	8,57
	Sept. 2024	16 154	1 803	2,18	2,18	0,18	108,46	8,96
	Sept. 2023	19 064	1 765	2,18	2,18	0,08	25,76	10,80
	Sept. 2022	18 715	1 762	2,18	2,18	0,05	16,04	10,62
	Sept. 2021	26 254	2 062	2,19	2,19	0,05	18,77	12,73
	Sept. 2020	18 503	1 992	2,22	2,22	0,06	24,13	9,29
PF	Mars 2025	14 706	1 698	1,02	1,02	0,08	6,75	8,66
	Sept. 2024	18 536	2 037	1,02	1,02	0,18	108,46	9,10
	Sept. 2023	26 149	2 348	1,02	1,02	0,08	25,76	11,14
	Sept. 2022	26 907	2 452	1,02	1,02	0,05	16,04	10,97
	Sept. 2021	36 080	2 776	1,02	1,02	0,05	18,77	13,00
	Sept. 2020	20 033	2 123	1,03	1,03	0,06	24,13	9,43

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	56,72	43,28
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,48	60,52
Série PF	0,65	100,00	s. o.

Rendement passé

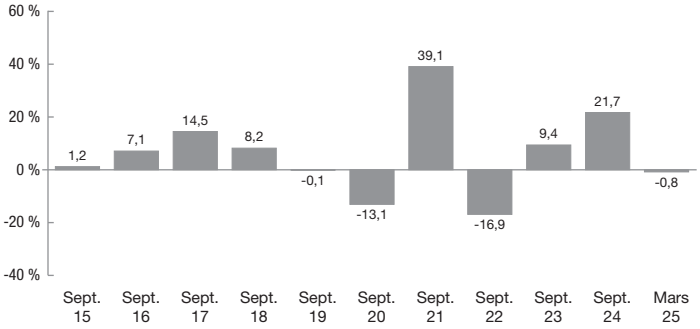
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées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

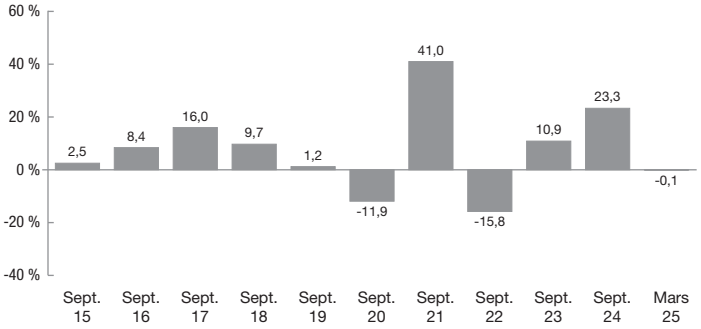
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025.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

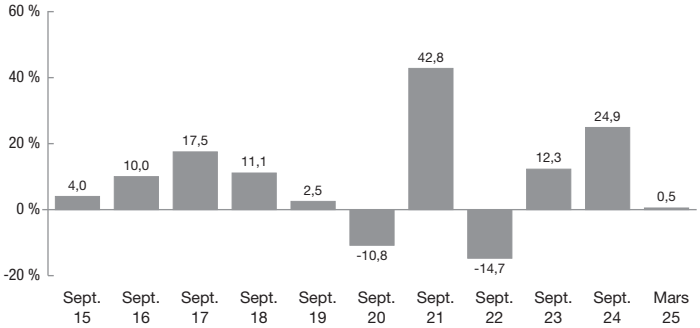
Série A



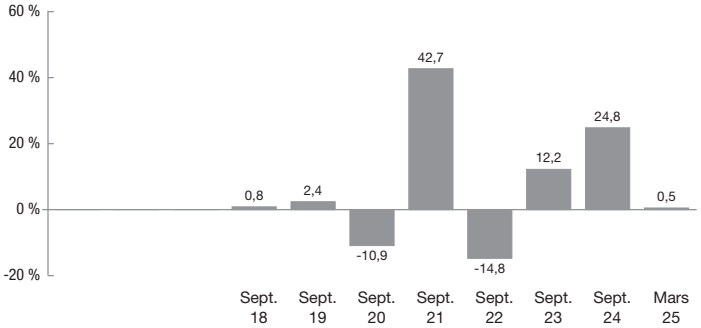
Série F



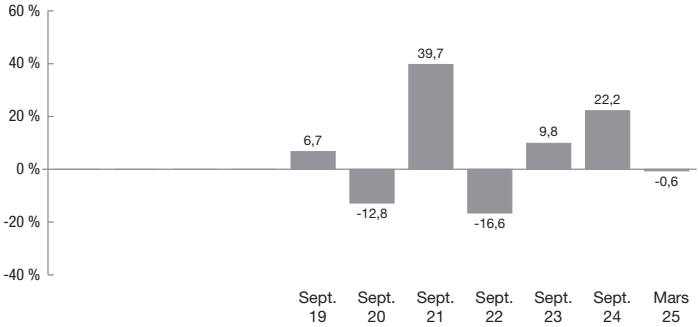
Série I



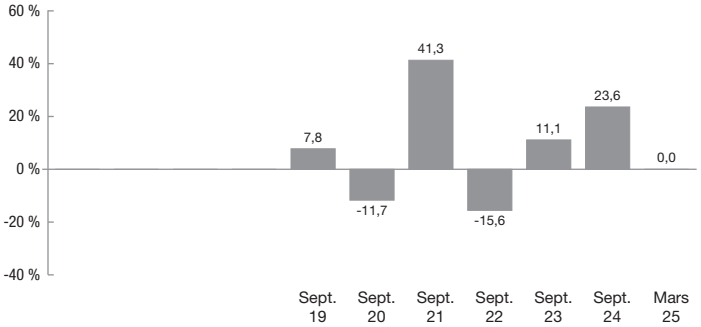
Série O



Série P



Série PF



NEI

Fonds d'actions canadiennes NEI

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 74 136 463 $

Principaux titres	%
La Banque Toronto-Dominion	2,7
Banque Scotia	2,6
Financière Manuvie	2,6
Banque Royale du Canada	2,4
Nutrien	2,4
La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	2,3
Power Corporation du Canada	2,3
Financière Sun Life	2,2
Linamar	2,2
Banque de Montréal	2,1
George Weston Limitée	2,0
Magna International, catégorie A	2,0
Rogers Communications, catégorie B	1,9
Aliments Maple Leaf	1,9
Alphabet Inc.	1,8
Bombardier, catégorie B	1,7
Finning International	1,7
Air Canada	1,7
Meta Platforms, catégorie A	1,7
West Fraser Timber	1,6
Carrefour	1,6
TELUS	1,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,5
Transcontinental, catégorie A	1,5
Sanofi	1,5
Total	49,5

Répartition sectorielle	%
Services financiers	21,6
Matières premières	15,4
Services de communication	11,3
Consommation discrétionnaire	9,5
Consommation courante	9,5
Soins de santé	8,3
Produits industriels	8,3
Technologies de l'information	5,5
Énergie	5,4
Services publics	2,9
Immobilier	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
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.