NEI

Fonds de dividendes canadiens 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 de dividendes canadiens NEI (le « Fonds ») s'est établi à 1,9 %, 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 MSCI Monde NR ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 151 607 014 $ au 30 septembre 2024 à 139 208 933 $ au 31 mars 2025, en baisse de 8,18 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -15 658 110 $, et aux opérations de placement de 3 260 029 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Fonds de dividendes canadiens NEI

Aperçu du marché

La période considérée a été marquée par une forte volatilité des marchés. La progression des marchés était stable et on se dirigeait vers un sommet historique en février, mais l'imposition des tarifs douaniers et la guerre commerciale ont entraîné un revirement. Cette incertitude, ainsi que les craintes d'un ralentissement de la croissance économique mondiale, a entraîné un recul rapide des marchés boursiers et de certains secteurs très prisés. À l'échelle mondiale, les banques centrales, y compris le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada, ont maintenu leur politique monétaire expansionniste, et ont eu tendance à abaisser les taux d'intérêt en fonction des données disponibles. Si l'inflation a généralement reculé, l'imposition de tarifs douaniers préoccupe et pourrait entraîner une hausse des prix, ce qui créerait une situation défavorable et ferait craindre l'apparition d'une stagflation. Au Canada, le marché doit également composer avec la tenue des élections fédérales, alors que le pays traverse une période parmi les plus tumultueuses et les plus imprévisibles qu'il a connues. La volatilité du marché devrait rester très élevée en raison de l'attention accrue portée aux tarifs douaniers et aux guerres commerciales, de l'instabilité géopolitique mondiale persistante en Europe et au Moyen-Orient, et de la détermination de la Chine à faire croître son économie en tentant d'augmenter la consommation intérieure.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, la sous-pondération du secteur des matériaux, en particulier des sociétés œuvrant dans l'exploitation aurifère, a nui au rendement relatif, car le prix de l'or a atteint des niveaux record en raison du niveau sans précédent de volatilité et d'incertitude sur les marchés. La majorité des entreprises du secteur des mines et métaux ne remplissent pas les multiples critères du Fonds, à savoir dividendes réguliers, qualité, stabilité et évaluations bon marché normalisées.

La faible exposition au secteur des produits industriels a contribué au rendement du Fonds, car le secteur a légèrement moins bien fait malgré les bons rendements des titres de Siemens AG et de Vinci SA.

La solide sélection de titres dans le secteur de l'énergie a contribué au rendement, les placements les plus performants étant ceux dans ARC Resources Ltd., Pembina Pipeline Corp., Suncor Énergie, et Corporation TC Énergie. Ces entreprises ont affiché de bons résultats au cours de la période, et ont consolidé leurs données fondamentales et leurs actifs hautement utilisés.

Le cours des actions de la société de télécommunications BCE Inc. a baissé en raison de préoccupations liées au secteur et à l'entreprise.

Les sociétés de services publics Brookfield Renewable Partners L.P. et Supérieur Plus Corp. ont nui au rendement du Fonds.

Dans le secteur des services financiers, Intact Corporation financière, la Société Financière Manuvie et Power Corporation du Canada ont produit de solides rendements et ont contribué de façon déterminante au rendement du Fonds.

La solide sélection de titres dans plusieurs sociétés réparties dans un large éventail de secteurs a contribué au rendement, y compris les titres de Chartwell, résidences pour retraités, Empire Co. Ltd., The Kroger Co., Metro Inc. et Nutrien Ltd.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs s'est montré opportuniste et a ouvert et éliminé plusieurs positions pour saisir les occasions offertes par les évaluations et le marché, fidèle à son processus de placement rigoureux.

Dans le portefeuille canadien, la position dans South Bow Corp. a été éliminée. La société est issue de la scission des activités liées aux pipelines de liquides (principalement le réseau d'oléoducs Keystone) de TC Énergie. Du point de vue de la constitution du portefeuille, le Fonds détient une exposition adéquate aux sociétés d'infrastructures énergétiques, notamment Pembina Pipeline et TC Énergie. De plus, le niveau d'endettement de South Bow demeure assez élevé et les augmentations de dividendes sont minimes. Le sous-conseiller en valeurs estime également que les possibilités de croissance sont limitées en l'absence d'une acquisition importante, ce qui pourrait avoir une incidence sur l'effet de levier et entraîner une dilution des capitaux propres. En outre, l'intégrité et la fiabilité de l'oléoduc Keystone suscitent des inquiétudes compte tenu des nombreux déversements qui se sont produits au fil des ans.

Du côté des titres étrangers, la position du Fonds dans Walgreens Boots Alliance Inc. a été éliminée tandis que des positions ont été ouvertes dans American Tower Corp, Murata Manufacturing Co. Ltd. et Prysmian SPA. Les actions de Walgreens Boots Alliance ont été liquidées lorsqu'un acteur du capital-investissement a déposé une offre d'achat plus importante. Compte tenu du prix de l'offre, le sous-conseiller en valeurs n'avait plus qu'une très faible marge de manœuvre par rapport au cours cible.

American Tower est une fiducie de placement immobilier spécialisée dans les installations de télécommunications à locataires multiples. La société loue des espaces sur des tours et des systèmes d'antennes installés sur les toits à des fournisseurs de services sans fil et à des radiodiffuseurs et télédiffuseurs. La nature à long terme des baux des tours de téléphonie mobile et la demande des consommateurs, qui souhaitent bénéficier d'une meilleure connectivité grâce aux réseaux 5G, devraient favoriser la croissance prévisible des flux de trésorerie.

Murata est le plus grand fabricant mondial de composants passifs, notamment des résistances, des condensateurs et des inducteurs. Ces produits sont des composants essentiels des équipements industriels, médicaux, de communication, de mobilité et de soins de santé ainsi que des systèmes d'entreprises et électroniques personnels. Les actions de la société devraient tirer profit de la demande soutenue d'appareils électroniques, les niveaux de stocks s'étant normalisés. De plus, les actionnaires devraient profiter du plan de la direction visant à rentabiliser la division des batteries, actuellement déficitaire, ce qui améliorera les marges globales de la société.

Prysmian est un chef de file dans le secteur des systèmes de câbles d'énergie et de télécommunications. L'action a bénéficié de l'augmentation des dépenses des clients des services publics et du secteur des télécommunications, qui améliorent et développent le réseau électrique et investissent dans la 5G. Les actions de la société offrent une exposition unique à l'investissement croissant dans la transition énergétique.

Événements récents

Le Fonds maintient une orientation opportuniste caractérisée par une position défensive modérée étant donné sa position en trésorerie et son exposition plus élevée aux secteurs essentiels du marché, y compris les épiceries, les sociétés de télécommunications et les services publics. Le Fonds est composé de sociétés de grande qualité qui se négocient à des cours très attrayants par rapport au marché. Le sous-conseiller en valeurs met l'accent sur son processus de placement rigoureux en réduisant activement les placements dont le cours approche la cible, tout en ajoutant de façon sélective un nombre limité de sociétés bien évaluées et dotées de caractéristiques d'affaires stables. Il s'attend à continuer de tirer parti des conditions du marché pour positionner le Fonds de façon à ce qu'il réponde aux multiples critères de qualité, de stabilité, de dividendes durables et de valorisations attrayantes. Même si la volatilité élevée des marchés devrait persister, le Fonds présente un potentiel intéressant de gains sur l'horizon de placement. Les expériences passées l'ont montré et le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que le marché reconnaisse les données fondamentales inhérentes aux sociétés détenues par le Fonds, y compris les baisses considérables de l'évaluation de certaines des sociétés dont il détient les titres. En outre, le Fonds offre un rendement en dividendes solide et croissant, qui devrait être intéressant dans un contexte d'incertitude et de baisse des taux d'intérêt.

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	892	1 191

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					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	14,85	0,30	-0,17	0,63	-0,50	0,26	0,00	0,13	0,00	0,00	0,30	0,43	14,70
	Sept. 2024	13,04	0,61	-0,32	0,48	1,84	2,61	0,00	0,29	0,00	0,00	0,54	0,83	14,85
	Sept. 2023	13,21	0,55	-0,32	0,61	-0,15	0,69	0,00	0,23	0,00	0,00	0,62	0,85	13,04
	Sept. 2022	14,50	0,52	-0,35	0,87	-1,35	-0,31	0,00	0,17	0,00	0,00	0,70	0,87	13,21
	Sept. 2021	11,61	0,42	-0,32	0,81	2,89	3,80	0,00	0,10	0,00	0,00	0,67	0,77	14,50
	Sept. 2020	14,37	0,51	-0,30	-0,97	-1,23	-1,99	0,00	0,21	0,00	0,26	0,38	0,85	11,61
F	Mars 2025	17,99	0,37	-0,10	0,76	-0,60	0,43	0,00	0,27	0,00	0,00	0,24	0,51	17,91
	Sept. 2024	15,60	0,73	-0,19	0,58	2,23	3,35	0,00	0,53	0,00	0,00	0,45	0,98	17,99
	Sept. 2023	15,62	0,66	-0,19	0,73	-0,25	0,95	0,00	0,47	0,00	0,00	0,54	1,01	15,60
	Sept. 2022	16,93	0,62	-0,20	1,02	-2,35	-0,91	0,00	0,41	0,00	0,00	0,61	1,02	15,62
	Sept. 2021	13,40	0,48	-0,18	0,92	3,75	4,97	0,00	0,30	0,00	0,00	0,60	0,90	16,93
	Sept. 2020	16,39	0,59	-0,17	-1,10	-1,10	-1,78	0,00	0,42	0,00	0,28	0,27	0,97	13,40
I	Mars 2025	21,36	0,44	-0,01	0,91	-0,69	0,65	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,50	21,49
	Sept. 2024	18,04	0,86	-0,02	0,68	2,63	4,15	0,00	0,86	0,00	0,00	0,00	0,86	21,36
	Sept. 2023	17,52	0,75	-0,02	0,83	-0,15	1,41	0,00	0,76	0,00	0,00	0,00	0,76	18,04
	Sept. 2022	18,21	0,67	-0,02	1,12	-1,84	-0,07	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,50	17,52
	Sept. 2021	13,93	0,49	-0,02	0,96	4,66	6,09	0,00	0,57	0,00	0,00	0,00	0,57	18,21
	Sept. 2020	16,70	0,60	-0,02	-1,13	-1,84	-2,39	0,00	0,59	0,00	0,29	0,00	0,88	13,93
O	Mars 2025	13,09	0,27	-0,01	0,56	-0,44	0,38	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	13,20
	Sept. 2024	11,04	0,52	-0,02	0,42	1,64	2,56	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,50	13,09
	Sept. 2023	10,72	0,45	-0,02	0,51	-0,19	0,75	0,00	0,45	0,00	0,00	0,00	0,45	11,04
	Sept. 2022	11,16	0,41	-0,02	0,69	-1,20	-0,12	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	10,72
	Sept. 2021	8,50	0,31	-0,02	0,61	2,04	2,94	0,00	0,29	0,00	0,00	0,00	0,29	11,16
	Sept. 2020	10,16	0,36	-0,02	-0,69	-0,78	-1,13	0,00	0,34	0,00	0,18	0,00	0,52	8,50
P	Mars 2025	10,71	0,22	-0,11	0,45	-0,34	0,22	0,00	0,11	0,00	0,00	0,20	0,31	10,61
	Sept. 2024	9,38	0,44	-0,21	0,35	1,36	1,94	0,00	0,23	0,00	0,00	0,36	0,59	10,71
	Sept. 2023	9,48	0,40	-0,21	0,44	-0,17	0,46	0,00	0,18	0,00	0,00	0,43	0,61	9,38
	Sept. 2022	10,39	0,37	-0,23	0,62	-1,05	-0,29	0,00	0,14	0,00	0,00	0,49	0,63	9,48
	Sept. 2021	8,31	0,30	-0,21	0,58	1,93	2,60	0,00	0,09	0,00	0,00	0,47	0,56	10,39
	Sept. 2020	10,27	0,37	-0,20	-0,69	-1,03	-1,55	0,00	0,17	0,00	0,19	0,25	0,61	8,31
PF	Mars 2025	11,53	0,24	-0,06	0,49	-0,38	0,29	0,00	0,18	0,00	0,00	0,15	0,33	11,49
	Sept. 2024	9,99	0,47	-0,11	0,37	1,44	2,17	0,00	0,36	0,00	0,00	0,27	0,63	11,53
	Sept. 2023	9,98	0,42	-0,11	0,46	-0,15	0,62	0,00	0,31	0,00	0,00	0,33	0,64	9,99
	Sept. 2022	10,80	0,39	-0,11	0,65	-1,21	-0,28	0,00	0,27	0,00	0,00	0,38	0,65	9,98
	Sept. 2021	8,54	0,31	-0,10	0,61	1,75	2,57	0,00	0,21	0,00	0,00	0,36	0,57	10,80
	Sept. 2020	10,42	0,37	-0,10	-0,70	-1,05	-1,48	0,00	0,29	0,00	0,19	0,14	0,62	8,54

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	47 167	3 209	2,22	2,22	0,02	6,64	14,70
	Sept. 2024	54 750	3 687	2,22	2,22	0,02	13,03	14,85
	Sept. 2023	54 506	4 181	2,22	2,22	0,03	22,61	13,04
	Sept. 2022	56 572	4 281	2,25	2,47	0,03	15,25	13,21
	Sept. 2021	67 591	4 662	2,23	2,56	0,05	18,27	14,50
	Sept. 2020	68 581	5 906	2,24	2,57	0,06	33,09	11,61
F	Mars 2025	9 406	525	1,06	1,06	0,02	6,64	17,91
	Sept. 2024	9 068	504	1,06	1,06	0,02	13,03	17,99
	Sept. 2023	9 163	587	1,06	1,06	0,03	22,61	15,60
	Sept. 2022	8 524	546	1,09	1,27	0,03	15,25	15,62
	Sept. 2021	6 933	410	1,07	1,35	0,05	18,27	16,93
	Sept. 2020	12 796	955	1,08	1,36	0,06	33,09	13,40
I	Mars 2025	34 939	1 626	s. o.	s. o.	0,02	6,64	21,49
	Sept. 2024	43 813	2 051	s. o.	s. o.	0,02	13,03	21,36
	Sept. 2023	40 346	2 237	s. o.	s. o.	0,03	22,61	18,04
	Sept. 2022	42 989	2 453	s. o.	s. o.	0,03	15,25	17,52
	Sept. 2021	47 584	2 614	s. o.	s. o.	0,05	18,27	18,21
	Sept. 2020	132 638	9 520	s. o.	s. o.	0,06	33,09	13,93
O	Mars 2025	2	-	0,05	0,05	0,02	6,64	13,20
	Sept. 2024	2	-	0,05	0,05	0,02	13,03	13,09
	Sept. 2023	1	-	0,05	0,05	0,03	22,61	11,04
	Sept. 2022	1	-	0,05	0,05	0,03	15,25	10,72
	Sept. 2021	1	-	0,05	0,05	0,05	18,27	11,16
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,06	33,09	8,50
P	Mars 2025	34 670	3 267	2,02	2,02	0,02	6,64	10,61
	Sept. 2024	30 117	2 812	2,03	2,03	0,02	13,03	10,71
	Sept. 2023	22 135	2 360	2,03	2,03	0,03	22,61	9,38
	Sept. 2022	20 545	2 167	2,05	2,12	0,03	15,25	9,48
	Sept. 2021	21 728	2 091	2,04	2,15	0,05	18,27	10,39
	Sept. 2020	17 605	2 118	2,09	2,20	0,06	33,09	8,31
PF	Mars 2025	13 025	1 133	0,89	0,89	0,02	6,64	11,49
	Sept. 2024	13 857	1 201	0,89	0,89	0,02	13,03	11,53
	Sept. 2023	12 016	1 203	0,89	0,89	0,03	22,61	9,99
	Sept. 2022	11 979	1 200	0,90	0,97	0,03	15,25	9,98
	Sept. 2021	11 581	1 072	0,89	1,00	0,05	18,27	10,80
	Sept. 2020	5 815	681	0,91	1,02	0,06	33,09	8,54

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	1,75	48,98	51,02
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,65	40,33	59,67
Série PF	0,65	100,00	s. o.

Rendement passé

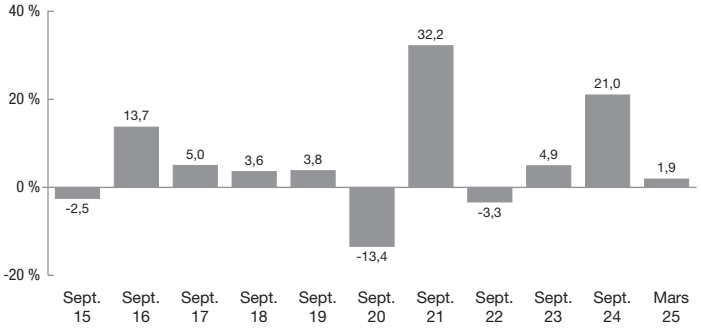
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées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

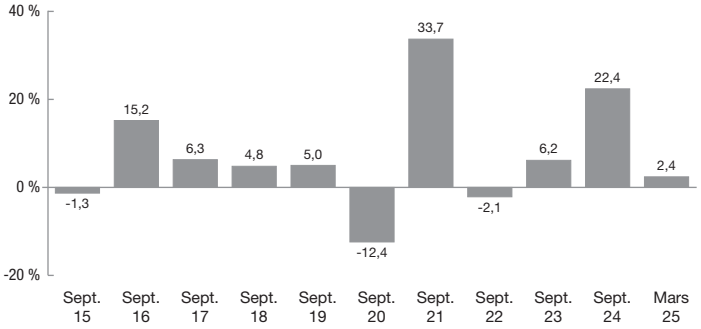
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025.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

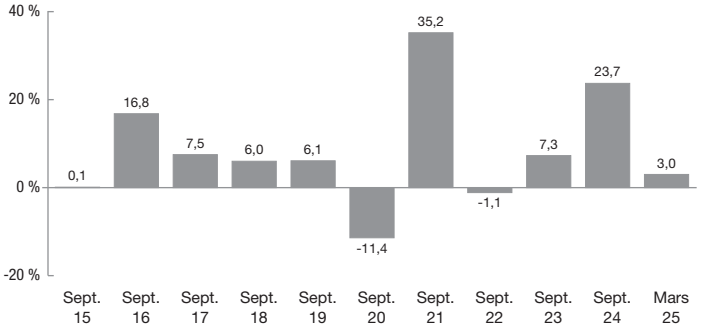
Série A



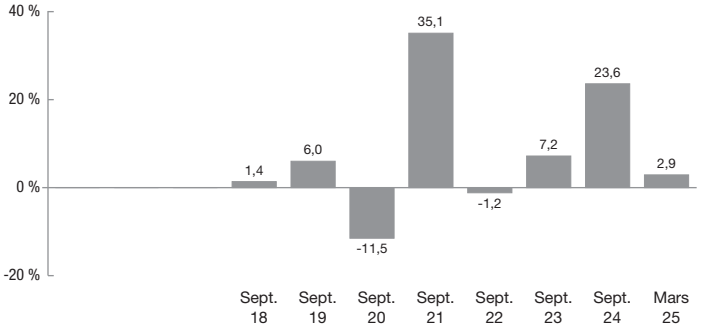
Série F



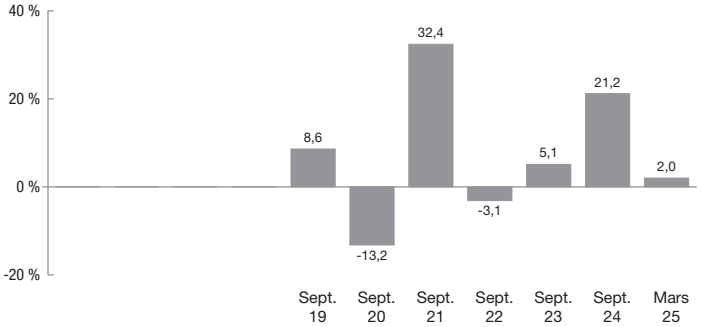
Série I



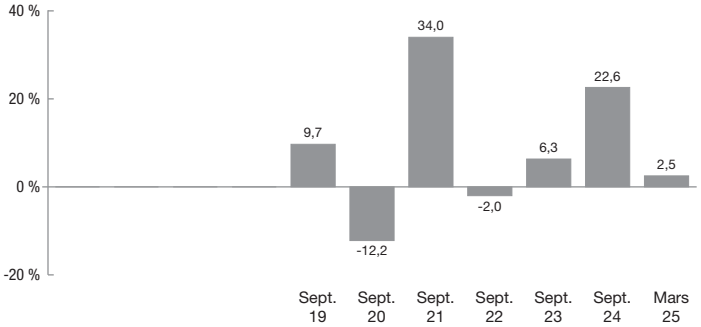
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 139 208 933 $

Principaux titres	%
La Banque Toronto-Dominion	5,8
Banque Royale du Canada	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
TC Énergie	3,9
BCE	3,7
Intact Corporation financière	3,1
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,1
Banque Scotia	3,0
Nutrien	2,8
Financière Manuvie	2,8
Power Corporation du Canada	2,7
Empire Company, catégorie A	2,7
Pembina Pipeline	2,5
TELUS	2,4
Brookfield, catégorie A	2,4
Hydro One	2,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2
Magna International, catégorie A	1,9
Suncor Énergie	1,9
Allied Properties Real Estate Investment Trust	1,8
Chartwell, résidences pour retraités	1,8
Metro	1,8
Québecor, catégorie B	1,8
Brookfield Infrastructure Partners	1,6
Alimentation Couche-Tard	1,6
Total	68,6

Répartition sectorielle	%
Services financiers	30,8
Énergie	11,0
Consommation courante	9,8
Services de communication	9,7
Immobilier	7,6
Services publics	7,1
Consommation discrétionnaire	6,7
Produits industriels	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Technologies de l'information	3,6
Matières premières	2,8
Soins de santé	2,0
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.