

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 de dividendes canadiens NEI s'est établi à 10,8 %, comparativement à un rendement de 16,5 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

L'indice de référence 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 138 167 491 \$ au 30 septembre 2023 à 147 806 753 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 6,98 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -5 487 057 \$, et aux opérations de placement de 15 126 319 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période a été marquée par une forte volatilité des marchés. Les marchés boursiers ont atteint des sommets historiques nourris par les rumeurs selon lesquelles certaines des principales banques centrales du monde feraient marche arrière et commenceraient à réduire les taux d'intérêt dans le courant de l'année. Pendant que les données sur l'inflation, qui ont atteint un sommet, commencent à se détériorer, le marché du travail continue de résister grâce au nombre d'emplois créés. Toutefois, la croissance des salaires semble ralentir tandis que le chômage augmente, ce qui fait que le retour au taux d'inflation cible sera probablement inégal. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux décidé de maintenir leurs taux d'intérêt inchangés, mais seraient enclines à l'assouplissement le temps venu. Elles adoptent une approche prudente à l'égard de leurs politiques monétaires et laisseront les nouvelles données dicter la voie à suivre en matière de taux d'intérêt futurs.

Un autre catalyseur pour les marchés a été l'essor de l'intelligence artificielle et l'incidence qu'elle a eue sur quelques grandes sociétés technologiques, dont les actions n'ont cessé d'atteindre des sommets. À l'étranger, la situation en Chine mérite d'être surveillée en raison d'un ralentissement potentiel, comme en témoigne l'abaissement de l'objectif de croissance économique du gouvernement pour cette année. De plus, le marché doit faire face à de nombreuses autres préoccupations, notamment l'instabilité géopolitique au Moyen-Orient et les élections américaines qui se tiendront vers la fin de l'année, ce qui pourrait avoir des répercussions sur la confiance.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période considérée, le Fonds a affiché un fort rendement positif, mais inférieur à celui de l'indice de référence.

La faible pondération dans le secteur des technologies de l'information a pesé sur les rendements, bien que les positions dans Microsoft Corp., Oracle Corp. et SAP SE aient contribué positivement. Les sociétés de ce secteur ne répondent généralement pas aux multiples critères d'évaluation attrayante, de qualité et de dividendes de la stratégie.

L'exposition au secteur des services de communication a eu une incidence sur le rendement attribuable principalement au titre de BCE Inc. tandis que Verizon Communications Inc. a généré un solide rendement. Le secteur est bien positionné à long terme, car il fournit les services essentiels de téléphonie cellulaire et d'Internet à une population croissante. En outre, ces entreprises bénéficieront de l'adoption par les consommateurs des appareils 5G haut de gamme et de forfaits de données plus importants et plus coûteux.

Dans les secteurs de la consommation, les titres de La Société Canadian Tire, d'Empire Co. Ltd, de Magna International inc., Premium Brands Holdings Corp. et Reckitt Benckiser Group PLC ont pesé sur le rendement.

Les sociétés du secteur des infrastructures énergétiques Pembina Pipeline Corp. et Corporation TC Énergie ont contribué au rendement.

La FPI des sociétés immobilières Allied Properties, la FPI d'immeubles résidentiels canadiens et la FPI H&R ont subi quelques pressions au cours de la période, la confiance du marché à leur égard demeure faible dans le contexte de taux d'intérêt plus élevés et d'une demande tiède pour le sous-secteur des immeubles à bureaux, malgré les caractéristiques attrayantes des sociétés. Ces titres se négocient à des cours très attrayants et offrent des rendements en dividendes convaincants.

Une solide sélection de titres de sociétés de plusieurs secteurs a contribué au rendement, notamment Brookfield Corp., la Banque Canadienne Impériale de Commerce, la Société Financière Manuvie et de Banque Royale du Canada (secteur des services financiers), ainsi que Chartwell, résidences pour retraités, la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, Hydro One inc., Restaurant Brands International inc. et Siemens AG.

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 rigoureux.

Dans le portefeuille canadien, une nouvelle position a été ouverte dans Brookfield Renewable Partners L.P. (BEP), tandis que celle dans WSP Global Inc. a été éliminée.

BEP est une société mondiale qui développe et exploite de l'énergie propre, notamment des projets hydroélectriques, éoliens et solaires ainsi que de distribution et de stockage d'énergie. La majeure partie des produits est tirée de contrats à long terme assortis de clauses de protection contre l'inflation, ce qui permet à la société d'avoir un meilleur aperçu de ses activités. BEP est un exploitant de grande qualité qui a fait ses preuves en matière d'exécution de projets, qui dispose d'une solide plateforme de financement lui permettant d'accéder à certaines opérations de fusion et d'acquisition très rentables, et qui dispose d'un très vaste portefeuille de projets de développement lui assurant plusieurs années de croissance. En outre, la demande d'énergie renouvelable augmente, car les entreprises et les gouvernements visent une décarbonisation et à atteindre leurs objectifs en matière d'émissions de carbone. Ses actions représentent actuellement une occasion intéressante, après avoir été liquidées en raison du pessimisme du marché dans le domaine de l'énergie renouvelable. Le titre est bien évalué et offre un rendement en dividendes attrayant d'environ 6 %.

La position dans la société mondiale de conseil en ingénierie WSP Global a été éliminée. Le cours des actions avait fortement progressé depuis qu'elles ont été introduites dans le Fonds il y a quelques années. La société a bénéficié d'une demande accrue pour ses services de reconstruction et de refonte de la conception d'infrastructures vieillissantes ainsi que de projets liés à la transition énergétique. En outre, les nombreuses acquisitions réalisées au cours de cette période ont eu un effet relatif et ont permis à la société de dégager de solides résultats.

Du côté des titres étrangers, le Fonds a dénoué la position dans la société de produits de santé grand public Haleon PLC dont le cours des actions s'approchait de la cible. Une nouvelle position dans le leader mondial des boissons et d'alcool, Diageo PLC, a été ouverte en raison de son évaluation attrayante. Les actions ont affiché un faible rendement l'année dernière après une croissance exceptionnelle des revenus pendant les années de pandémie, ce qui a suscité des inquiétudes concernant les stocks élevés et la hausse des dépenses promotionnelles dans un contexte de faible consommation à l'échelle mondiale.

Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

L'équipe de l'investissement responsable de NEI a voté contre la direction dans le cas de 39 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de huit assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 70 % des 23 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'écart de rémunération entre les genres et les races, la transparence fiscale et le développement d'armes. 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.

Événements récents

Compte tenu de ces événements et de ces préoccupations, le Fonds conserve une position prudente dans des sociétés de qualité à des prix attrayants. Le sous-conseiller en valeurs maintient des méthodes rigoureuses et suit un processus de placement en réduisant de manière opportuniste les positions dans des sociétés dont le cours s'approche de la cible, tout en ouvrant de façon sélective un certain nombre de positions dans des sociétés de grande qualité bien évaluées et présentant des 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 des marchés devrait persister dans ce contexte de taux d'intérêt plus élevés, le Fonds offre un potentiel intéressant de gains sur l'horizon de placement, plus particulièrement lorsque les banques centrales commenceront à réduire les taux d'intérêt plus tard dans l'année. En outre, le Fonds procure un rendement en dividendes attrayant et durable.

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 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	1 191	1 434

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	13,04	0,30	-0,15	0,28	0,95	1,38	0,00	0,14	0,00	0,00	0,27	0,41	14,01
	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
	Sept. 2019	14,67	0,56	-0,33	0,34	-0,26	0,31	0,00	0,23	0,00	0,20	0,39	0,82	14,37
F	Mars 2024	15,60	0,36	-0,09	0,34	1,15	1,76	0,00	0,27	0,00	0,00	0,22	0,49	16,86
	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
	Sept. 2019	16,54	0,64	-0,19	0,38	-0,71	0,12	0,00	0,45	0,00	0,27	0,20	0,92	16,39
I	Mars 2024	18,04	0,42	-0,01	0,40	1,35	2,16	0,00	0,43	0,00	0,00	0,00	0,43	19,76
	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
	Sept. 2019	16,53	0,64	-0,02	0,39	0,01	1,02	0,00	0,57	0,00	0,21	0,00	0,78	16,70
O	Mars 2024	11,04	0,26	-0,01	0,24	0,82	1,31	0,00	0,25	0,00	0,00	0,00	0,25	12,10
	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
	Sept. 2019	10,06	0,39	-0,02	0,24	-0,02	0,59	0,00	0,34	0,00	0,13	0,00	0,47	10,16
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	11,60	0,13	-0,08	0,11	-0,72	-0,56	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00
P	Mars 2024	9,38	0,22	-0,10	0,20	0,69	1,01	0,00	0,11	0,00	0,00	0,18	0,29	10,09
	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
	Sept. 2019	10,00	0,34	-0,19	0,24	0,96	1,35	0,00	0,18	0,00	0,01	0,37	0,56	10,27
PF	Mars 2024	9,99	0,23	-0,05	0,22	0,73	1,13	0,00	0,18	0,00	0,00	0,14	0,32	10,80
	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
	Sept. 2019	10,00	0,34	-0,09	0,25	0,98	1,48	0,00	0,27	0,00	0,01	0,22	0,50	10,42

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	55 721	3 978	2,22	2,22	0,02	6,89	14,01
	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
	Sept. 2019	104 705	7 289	2,23	2,56	0,04	26,90	14,37
F	Mars 2024	9 230	547	1,06	1,06	0,02	6,89	16,86
	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
	Sept. 2019	17 525	1 069	1,07	1,35	0,04	26,90	16,39
I	Mars 2024	43 729	2 213	s. o.	s. o.	0,02	6,89	19,76
	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
	Sept. 2019	211 409	12 657	s. o.	s. o.	0,04	26,90	16,70
O	Mars 2024	2	-	0,05	0,05	0,02	6,89	12,10
	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
	Sept. 2019	1	-	0,05	0,05	0,04	26,90	10,16
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	26 206	2 597	2,03	2,03	0,02	6,89	10,09
	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
	Sept. 2019	23 096	2 248	2,12	2,23	0,04	26,90	10,27
PF	Mars 2024	12 919	1 196	0,89	0,89	0,02	6,89	10,80
	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
	Sept. 2019	8 355	802	0,92	1,03	0,04	26,90	10,42

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.

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	49,61	50,39
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,65	40,29	59,71
Série PF	0,65	100,00	s. o.

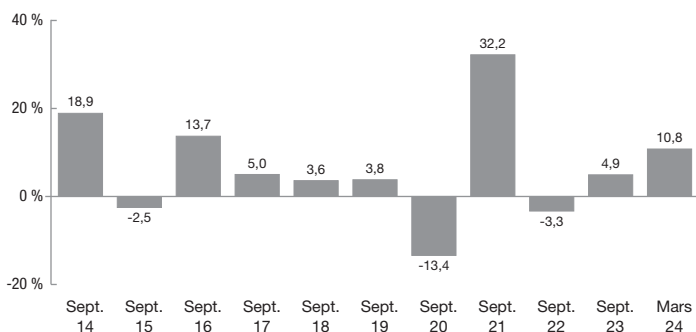
Rendement passé

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.

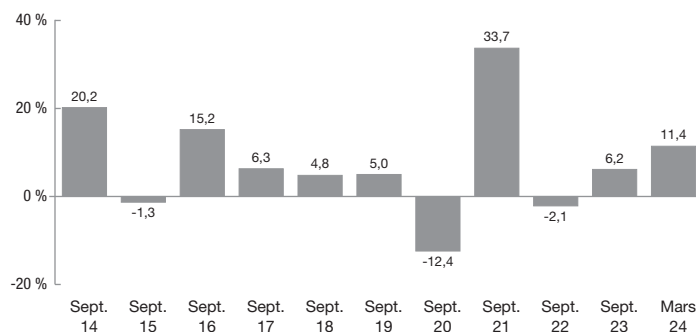
Rendement annuel

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 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.

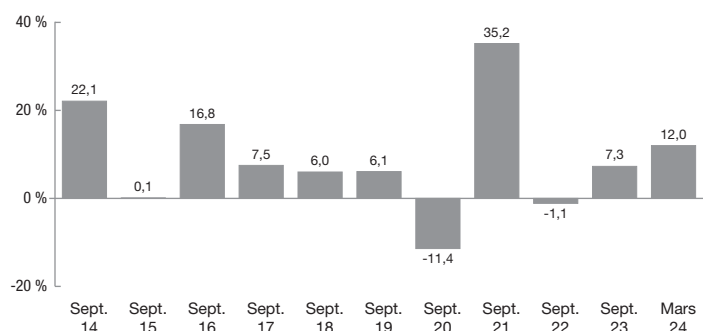
Série A



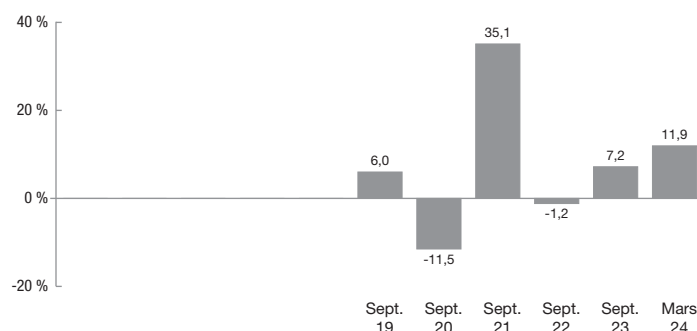
Série F



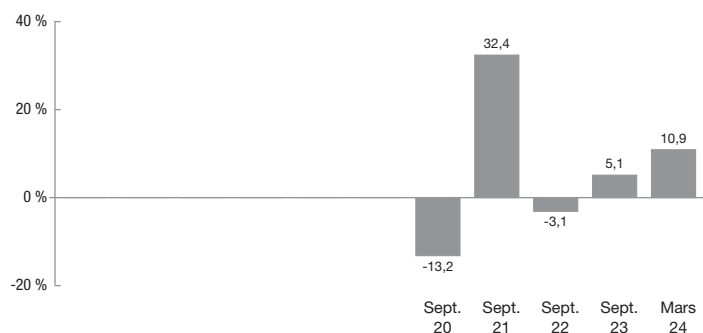
Série I



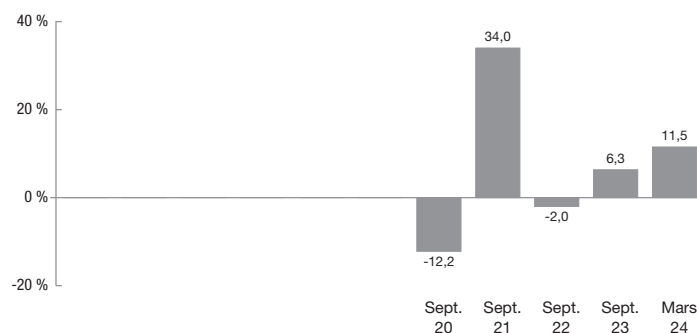
Série O



Série P



Série PF



Valeur liquidative totale : 147 806 753 \$

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.