

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 américains NEI s'est établi à 17,1 %, comparativement à un rendement de 19,4 % 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 de ce Fonds est l'indice Russell 3000 Value TR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 41 671 718 \$ au 30 septembre 2023 à 56 928 445 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 36,61 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 7 254 598 \$, et aux opérations de placement de 8 002 129 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Après que trois des plus importantes faillites bancaires de l'histoire des États-Unis ont eu lieu au premier trimestre de 2023, les responsables de la Réserve fédérale américaine ont décidé de profiter du ralentissement de l'inflation pour interrompre leur incessant resserrement monétaire. En effet, ils estimaient que les mesures énergiques prises au cours des cinq trimestres précédents donnaient les résultats escomptés et qu'une approche plus prudente s'imposait à mesure que les effets du resserrement s'accumulaient. N'ayant peut-être pas compris que les responsables de la Réserve fédérale prévoient d'autres hausses de taux d'intérêt et un ralentissement économique en 2023, les investisseurs ont manifesté un fort engouement pour l'intelligence artificielle et se sont de nouveau rués vers le risque, entraînant à la hausse toutes les grandes catégories d'actifs, à l'exception des produits de base. Les taux d'intérêt à long terme ayant été revus à la baisse, Ned Davis Research a indiqué que 91 % de la courbe de rendement des bons du Trésor américain était inversée à ce moment-là, soit le niveau le plus élevé depuis 2000.

Au troisième trimestre de 2023, la Réserve fédérale a maintenu son approche prudente et réactive à l'égard du resserrement monétaire, alors que les effets de sa campagne énergétique de 2022 se propageaient progressivement dans l'économie. En juillet, les investisseurs ont semblé surmonter le proverbial mur d'inquiétudes et adhérer à l'idée que les banques centrales avaient réussi à freiner l'inflation sans plonger l'économie dans une récession. Cependant, les prix du pétrole ont bondi, les syndicats ont fait preuve d'une vigueur renouvelée et l'inflation s'est intensifiée dans les semaines qui ont suivi. Cela a mené à une réévaluation de l'orientation probable de la politique de taux d'intérêt et a soulevé des questions quant à l'« atterrissage en douceur » de l'économie, en particulier compte tenu des signes d'essoufflement de la consommation. Dans un contexte d'incertitude croissante, la courbe de rendement des obligations du Trésor américain s'est redressée et les obligations à long terme ont entraîné une baisse du marché, enregistrant l'un de leurs pires trimestres depuis 1926. Cette situation a propulsé le taux hypothécaire fixe à 30 ans en vigueur aux États-Unis à son niveau le plus élevé depuis 2000 et, par conséquent, les demandes de prêts hypothécaires ont chuté à leur plus bas niveau depuis 1996.

Le mois d'octobre a été dominé par la peur, ce qui a été aggravé par l'éclatement de la guerre au Moyen-Orient. En revanche, à l'issue de la réunion de novembre, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a indiqué que l'inflation semblait maîtrisée et que la hausse brutale des taux d'intérêt américains pourrait toucher à sa fin, ce qui a entraîné une hausse des actifs risqués et sensibles aux taux d'intérêt jusqu'à la fin de l'année. Après avoir été mises de côté au troisième trimestre, les projections d'un atterrissage en douceur de l'économie sont soudain redevenues d'actualité et la courbe de rendement des obligations du Trésor américain s'est aplatie. Un répit étant en vue, les données économiques inquiétantes, notamment la faiblesse des données sur l'emploi et les résultats des enquêtes menées dans le secteur de la fabrication américain aux fins de l'indice PMI, qui indiquaient une nouvelle baisse de la production et un ralentissement continu des nouvelles commandes, n'ont guère suscité de réactions. Aux États-Unis, le taux hypothécaire fixe à 30 ans en vigueur est passé de son niveau record d'environ 8 % au troisième trimestre à moins de 7 % à la fin de l'année, mais les achats sont toujours freinés par les taux absolus élevés.

Le solide dynamisme qui a caractérisé les deux derniers mois de 2023 s'est poursuivi en 2024 et les marchés boursiers américains ont progressé au premier trimestre de 2024. La progression a été générale, les neuf catégories de styles de l'indice Russell et 10 des 11 secteurs de l'indice S&P 500 ayant enregistré des gains au cours de la période. Ces résultats, enregistrés dans un contexte économique incertain influencé par la persistance de l'inflation et une croissance économique soutenue ont contraint les responsables de la Réserve fédérale américaine à calmer les attentes en matière de réduction des taux d'intérêt à court terme. En conséquence, les taux d'intérêt à long terme ont augmenté tout au long de la période et le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 32 points de base (pb) pour terminer à 4 %. Heureusement, la hausse des taux hypothécaires fixes à 30 ans a été tout aussi modérée, puisque la Réserve fédérale de Saint-Louis a indiqué que les taux n'avaient augmenté que de 18 points de base au cours de la même période, et que les coûts du logement restent bien inférieurs au sommet atteint au quatrième trimestre.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les plus importants facteurs ayant contribué au rendement relatif sont la sélection de titres dans les secteurs des services publics et de la consommation courante. Les sociétés ayant le plus contribué au rendement de la composante à gestion active du Fonds au cours de la période sont Vistra Corp., Micron Technology Inc., et The Progressive Corp.

Les plus importants facteurs ayant nui au rendement relatif sont la sélection de titres dans les secteurs des services des communications et des produits industriels. Les sociétés ayant le moins contribué au rendement de la composante à gestion active sont Comcast Corp., United Parcel Service Inc., et Pfizer Inc.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans huit sociétés et a éliminé les positions dans huit sociétés, de sorte qu'à la fin de la période, le Fonds comptait 54 titres, près de la limite inférieure de la fourchette prévue du sous-conseiller en valeurs de 50 à 70 titres.

Les deux changements principaux dans les pondérations sectorielles relatives au cours de la période sont :

Produits industriels – La sous-pondération du secteur des produits industriels a été accrue au cours de la période. Cela s'explique en grande partie par le rendement inférieur des positions dans ce secteur, mais la décision de réduire les positions dans Watsco Inc. et Dun & Bradstreet Holdings Inc. a également joué un rôle important.

Énergie – Le secteur de l'énergie est passé d'une sous-pondération à une surpondération au cours de la période. Cette augmentation est en partie attribuable à la décision du sous-conseiller en valeurs d'établir de nouvelles positions dans Delek US Holdings Inc. et EOG Resources Inc.

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 51 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de six assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 80 % des cinq résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme la transparence fiscale, l'indépendance du président du conseil et les disparités salariales entre les genres et les races. 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

Comme on peut s'y attendre lors d'un tournant économique, on peut trouver de nombreuses données à l'appui d'une projection haussière ou baissière pour 2024. La pause marquée par la Réserve fédérale et sa volonté de réduire les taux d'intérêt à l'avenir ont alimenté l'optimisme sur les marchés boursiers américains, mais ce changement met en évidence la crainte que les taux élevés n'aient désormais un effet nuisible sur la croissance économique. Le sort de l'économie américaine en 2024 dépendra probablement de la question de savoir si le virage conciliant des responsables de la Réserve fédérale a permis de créer l'atterrissage en douceur souhaité et si l'inflation est réellement contenue. La situation est d'autant plus compliquée que 2024 est une année d'élections présidentielles. Le prochain cycle électoral sera probablement controversé et pourrait exposer les projections dans des secteurs spécifiques comme les soins de santé et l'énergie à une volatilité importante. Bien que l'année 2023 ait été caractérisée par une résurgence des actions de sociétés de croissance à grande capitalisation en général, et d'un petit groupe de sociétés de premier plan en particulier, le sous-conseiller en valeurs croit que le ralentissement de la croissance économique mondiale, la hausse des taux d'intérêt, la guerre et l'accélération du déclin de la confiance dans le leadership mondial entraîneront un rendement supérieur soutenu pour les portefeuilles axés sur la valeur et sur les dividendes à long terme.

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.

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	10,38	0,20	-0,15	0,39	1,28	1,72	0,00	0,05	0,00	0,00	0,29	0,34	11,79
	Sept. 2023	11,11	0,42	-0,32	0,44	-0,51	0,03	0,00	0,10	0,00	0,00	0,62	0,72	10,38
	Sept. 2022	11,71	0,37	-0,34	1,05	-0,87	0,21	0,00	0,03	0,00	0,00	0,69	0,72	11,11
	Sept. 2021	10,41	0,40	-0,33	2,39	-0,31	2,15	0,00	0,07	0,00	0,00	0,61	0,68	11,71
	Sept. 2020	12,37	0,46	-0,34	-0,33	-1,05	-1,26	0,00	0,12	0,00	0,18	0,44	0,74	10,41
	Sept. 2019	12,52	0,47	-0,36	0,49	-0,09	0,51	0,00	0,11	0,00	0,20	0,40	0,71	12,37
F	Mars 2024	18,40	0,35	-0,17	0,70	2,29	3,17	0,00	0,18	0,00	0,00	0,42	0,60	21,00
	Sept. 2023	19,48	0,73	-0,36	0,77	-1,02	0,12	0,00	0,37	0,00	0,00	0,88	1,25	18,40
	Sept. 2022	20,31	0,65	-0,38	1,82	-1,72	0,37	0,00	0,27	0,00	0,00	0,99	1,26	19,48
	Sept. 2021	17,87	0,69	-0,36	4,09	0,04	4,46	0,00	0,34	0,00	0,00	0,84	1,18	20,31
	Sept. 2020	21,00	0,80	-0,38	-0,56	-1,48	-1,62	0,00	0,42	0,00	0,27	0,56	1,25	17,87
	Sept. 2019	21,03	0,80	-0,40	0,82	-0,06	1,16	0,00	0,41	0,00	0,32	0,45	1,18	21,00
I	Mars 2024	20,21	0,43	-0,06	0,79	2,98	4,14	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	23,61
	Sept. 2023	20,51	0,81	-0,11	0,83	-0,17	1,36	0,00	0,71	0,00	0,00	0,00	0,71	20,21
	Sept. 2022	20,52	0,68	-0,11	1,88	-1,43	1,02	0,00	0,69	0,00	0,00	0,00	0,69	20,51
	Sept. 2021	18,50	0,73	-0,11	4,20	1,02	5,84	0,00	0,57	0,00	1,46	0,00	2,03	20,52
	Sept. 2020	21,07	0,83	-0,13	-0,56	-1,39	-1,25	0,00	0,66	0,00	0,28	0,00	0,94	18,50
	Sept. 2019	20,67	0,79	-0,13	0,81	-0,16	1,31	0,00	0,68	0,00	0,32	0,00	1,00	21,07
O	Mars 2024	10,78	0,21	-0,03	0,42	1,38	1,98	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	12,59
	Sept. 2023	10,92	0,42	-0,06	0,44	-0,60	0,20	0,00	0,34	0,00	0,00	0,00	0,34	10,78
	Sept. 2022	10,88	0,36	-0,06	1,00	-0,96	0,34	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	10,92
	Sept. 2021	9,16	0,36	-0,06	2,18	-0,48	2,00	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	10,88
	Sept. 2020	10,44	0,40	-0,07	-0,28	-0,84	-0,79	0,00	0,33	0,00	0,14	0,00	0,47	9,16
	Sept. 2019	10,25	0,40	-0,07	0,40	-0,02	0,71	0,00	0,33	0,00	0,16	0,00	0,49	10,44
P	Mars 2024	12,16	0,24	-0,17	0,46	1,50	2,03	0,00	0,07	0,00	0,00	0,33	0,40	13,81
	Sept. 2023	12,99	0,49	-0,36	0,51	-0,60	0,04	0,00	0,13	0,00	0,00	0,71	0,84	12,16
	Sept. 2022	13,67	0,44	-0,37	1,22	-1,09	0,20	0,00	0,06	0,00	0,00	0,79	0,85	12,99
	Sept. 2021	12,14	0,46	-0,36	2,80	-0,58	2,32	0,00	0,09	0,00	0,00	0,71	0,80	13,67
	Sept. 2020	14,39	0,54	-0,37	-0,38	-1,56	-1,77	0,00	0,17	0,00	0,21	0,48	0,86	12,14
	Sept. 2019	14,54	0,55	-0,40	0,57	-0,05	0,67	0,00	0,16	0,00	0,22	0,44	0,82	14,39
PF	Mars 2024	12,96	0,25	-0,10	0,49	1,61	2,25	0,00	0,15	0,00	0,00	0,27	0,42	14,81
	Sept. 2023	13,68	0,52	-0,22	0,54	-0,67	0,17	0,00	0,31	0,00	0,00	0,57	0,88	12,96
	Sept. 2022	14,22	0,46	-0,22	1,28	-1,15	0,37	0,00	0,24	0,00	0,00	0,65	0,89	13,68
	Sept. 2021	12,48	0,47	-0,21	2,92	-1,08	2,10	0,00	0,26	0,00	0,00	0,57	0,83	14,22
	Sept. 2020	14,61	0,57	-0,22	-0,39	-1,41	-1,45	0,00	0,34	0,00	0,17	0,36	0,87	12,48
	Sept. 2019	14,59	0,56	-0,23	0,57	-0,04	0,86	0,00	0,33	0,00	0,22	0,26	0,81	14,61

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.

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	9 685	822	2,33	2,33	0,05	22,40	11,79
	Sept. 2023	9 532	918	2,33	2,33	0,03	25,19	10,38
	Sept. 2022	11 264	1 014	2,35	2,50	0,02	22,46	11,11
	Sept. 2021	13 450	1 149	2,33	2,55	0,03	16,16	11,71
	Sept. 2020	16 872	1 620	2,34	2,56	0,04	37,28	10,41
	Sept. 2019	24 870	2 011	2,32	2,54	0,04	35,49	12,37
F	Mars 2024	4 921	234	1,30	1,30	0,05	22,40	21,00
	Sept. 2023	4 877	265	1,30	1,30	0,03	25,19	18,40
	Sept. 2022	4 841	249	1,31	1,35	0,02	22,46	19,48
	Sept. 2021	5 283	260	1,31	1,37	0,03	16,16	20,31
	Sept. 2020	12 844	719	1,32	1,38	0,04	37,28	17,87
	Sept. 2019	16 118	768	1,30	1,36	0,04	35,49	21,00
I	Mars 2024	26 583	1 126	s. o.	s. o.	0,05	22,40	23,61
	Sept. 2023	12 487	618	s. o.	s. o.	0,03	25,19	20,21
	Sept. 2022	23 712	1 156	s. o.	s. o.	0,02	22,46	20,51
	Sept. 2021	30 829	1 502	s. o.	s. o.	0,03	16,16	20,52
	Sept. 2020	122 326	6 612	s. o.	s. o.	0,04	37,28	18,50
	Sept. 2019	110 217	5 231	s. o.	s. o.	0,04	35,49	21,07
O	Mars 2024	2	-	0,05	0,05	0,05	22,40	12,59
	Sept. 2023	1	-	0,05	0,05	0,03	25,19	10,78
	Sept. 2022	1	-	0,05	0,05	0,02	22,46	10,92
	Sept. 2021	1	-	0,05	0,05	0,03	16,16	10,88
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,04	37,28	9,16
	Sept. 2019	1	-	0,05	0,05	0,04	35,49	10,44
P	Mars 2024	4 386	318	2,16	2,16	0,05	22,40	13,81
	Sept. 2023	3 960	326	2,17	2,17	0,03	25,19	12,16
	Sept. 2022	4 481	345	2,17	2,17	0,02	22,46	12,99
	Sept. 2021	4 996	365	2,17	2,17	0,03	16,16	13,67
	Sept. 2020	4 149	342	2,18	2,18	0,04	37,28	12,14
	Sept. 2019	6 660	463	2,17	2,17	0,04	35,49	14,39
PF	Mars 2024	11 352	766	1,02	1,02	0,05	22,40	14,81
	Sept. 2023	10 814	835	1,03	1,03	0,03	25,19	12,96
	Sept. 2022	11 704	856	1,02	1,02	0,02	22,46	13,68
	Sept. 2021	11 914	838	1,02	1,02	0,03	16,16	14,22
	Sept. 2020	5 968	478	1,03	1,03	0,04	37,28	12,48
	Sept. 2019	5 088	348	1,02	1,02	0,04	35,49	14,61

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.

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	50,33	49,67
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,31	60,69
Série PF	0,65	100,00	s. o.

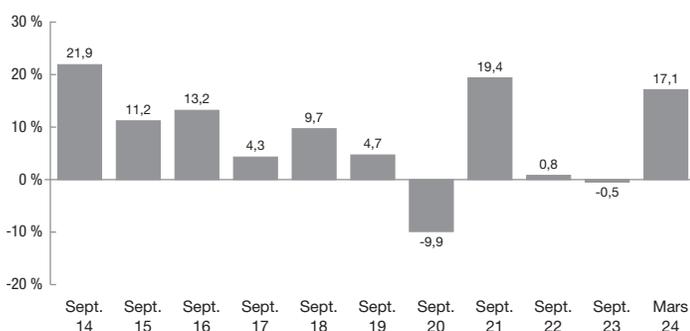
Rendement passé

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.

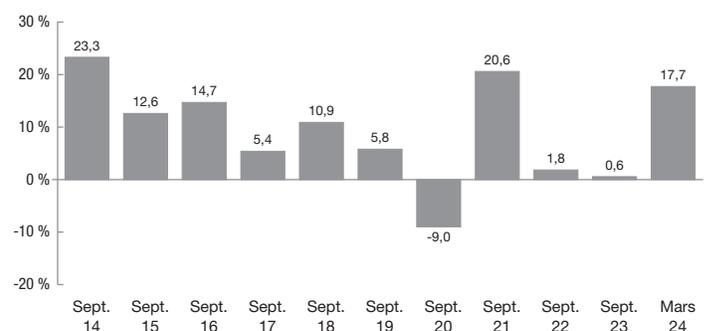
Rendement annuel

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.

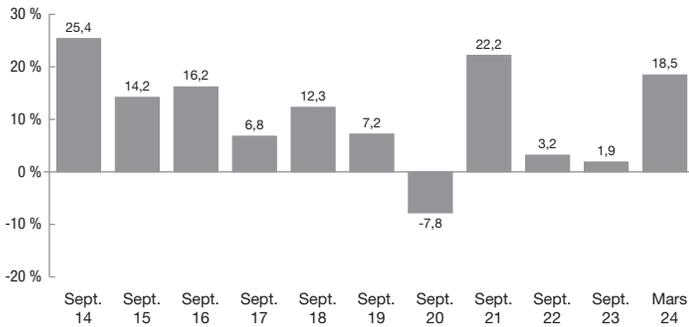
Série A



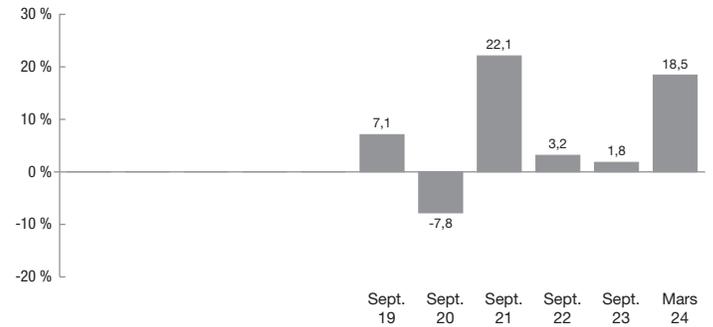
Série F



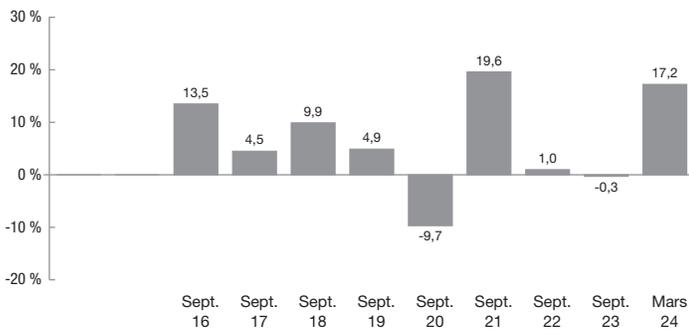
Série I



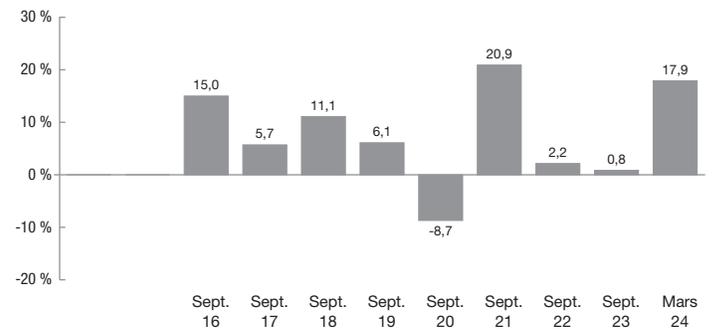
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 56 928 445 \$

Principaux titres	%	Répartition de la valeur liquidative	%
Oracle	4,6	Actions	97,1
Progressive	4,0	Fiducie d'investissement à participation unitaire	3,7
Williams Companies	3,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	-0,8
Comcast, catégorie A	3,5	Total	100,0
Kinder Morgan	3,4		
PNC Financial Services Group	3,3		
Unilever, CAAE	3,1		
United Parcel Service, catégorie B	3,1		
Corning	3,0		
Micron Technology	2,9		
Cogent Communications Holdings	2,9		
AES	2,8		
U.S. Bancorp	2,7		
Target	2,7		
American Tower	2,7		
Vistra	2,5		
Chubb	2,5		
Kimberly-Clark	2,3		
Bristol-Myers Squibb	2,2		
Amgen	2,2		
IDACORP	2,0		
Royalty Pharma, catégorie A	2,0		
Texas Instruments	1,9		
Kroger	1,9		
AbbVie	1,8		
Total	69,8		
		Répartition sectorielle	%
		Services financiers	17,2
		Technologies de l'information	15,9
		Consommation courante	15,5
		Services publics	11,7
		Soins de santé	10,9
		Énergie	9,1
		Services de communication	8,2
		Produits industriels	6,3
		Immobilier	3,7
		Consommation discrétionnaire	2,3
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	-0,8
		Total	100,0
		Répartition géographique	%
		États-Unis	89,2
		Autres pays	6,6
		Royaume-Uni	5,0
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	-0,8
		Total	100,0

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.