

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

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.sedar.com.

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

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds de dividendes américains NEI s'est établi à 6,4 %, comparativement à un rendement de 11,5 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis 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 56 003 148 \$ au 30 septembre 2022 à 47 095 145 \$ au 31 mars 2023, en baisse de 15,91 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -12 749 407 \$, et aux opérations de placement de 3 841 404 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

En annonçant une augmentation de 50 pb du taux cible des fonds fédéraux en décembre 2022, la Réserve fédérale a mis un terme au cycle annuel de resserrements le plus vigoureux depuis une génération. En l'espace de 273 jours et de 7 séances, elle a fait passer le taux d'intérêt cible de zéro à 4,25 % et 4,50 %, soit le niveau le plus élevé depuis 2007. En outre, les responsables de la Réserve fédérale ont commencé à réduire les quelque 9 billions de dollars d'actifs qui s'étaient accumulés au bilan de la banque centrale, ce qui a permis de le réduire de plus de 400 milliards de dollars par rapport au sommet d'avril. Tout au long du trimestre, les effets de cette lutte acharnée contre l'inflation ont commencé à se faire sentir dans l'ensemble de l'économie mondiale : les courbes de rendement se sont inversées, les pressions inflationnistes ont commencé à s'atténuer, l'Université du Michigan a constaté que les craintes inflationnistes s'atténuaient, le marché immobilier américain s'est fortement ralenti et les craintes d'une récession mondiale se sont intensifiées. Apparemment convaincus que le plus gros du travail est désormais derrière eux, les responsables de la Réserve fédérale ont fait savoir qu'ils prévoyaient adopter une attitude plus mesurée et plus sensible aux données en 2023.

C'est au premier trimestre de 2023 que se sont manifestées les premières grandes victimes de la lutte acharnée de la Réserve fédérale contre l'inflation avec l'effondrement de la Silicon Valley Bank et de Credit Suisse. Malgré le contexte économique difficile, le rendement de toutes les principales catégories d'actifs aux États-Unis a progressé au premier trimestre dans la foulée de la baisse des taux des obligations du Trésor à long terme et de l'augmentation du rendement du S&P 500. Les bons résultats de l'indice S&P 500 sont en grande partie dus à ses 50 titres les plus importants. Dans les faits, les titres qui tiraient de l'arrière en 2022 ont dominé au premier trimestre, tandis que les piliers de 2022 ont reculé. Au premier trimestre, les sociétés qui versent des dividendes ont affiché un rendement nettement inférieur à celui des sociétés qui n'en versent pas, tandis que les titres à rendement élevé sont restés à la traîne. Les titres de sociétés axées sur la valeur et de sociétés à petite capitalisation se sont également laissés distancer, l'indice Bank of America Merrill Lynch ayant révélé que les sociétés présentant des facteurs de faible qualité et axés sur le risque ont affiché un rendement supérieur et celles présentant des facteurs liés à la valeur ont été parmi celles qui ont le moins bien fait.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les plus importants moteurs du rendement relatif sont la surpondération dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication. Les sociétés ayant le plus contribué au rendement de la composante à gestion active du Fonds au cours de la période sont Oracle Corp. (ORCL), Comcast Corp. (CMCSA) et Interpublic Group of Companies Inc. (IPG).

Les plus importants facteurs ayant nui au rendement relatif sont la sélection de titres dans les services financiers et l'énergie. Les sociétés ayant le moins contribué au rendement de la composante à gestion active étaient M&T Bank Corp. (MTB), Truist Financial Corp. (TFC) et Advance Auto Parts Inc. (AAP).

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans trois sociétés et a éliminé les positions dans six sociétés, de sorte qu'à la fin de la période, le Fonds comptait 50 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 ont été apportés dans les secteurs de l'énergie et des services de communication. Le secteur de l'énergie est passé de surpondéré à sous-pondéré en raison principalement de l'élimination des positions dans Enterprise Products Partners L.P. (EPD) et Magellan Midstream Partners L.P. (MMP). Le secteur des services de communication a augmenté sa surpondération au cours de la période. Cette augmentation est en partie attribuable à la décision du sous-conseiller en valeurs d'établir une nouvelle position dans Cable One Inc. (CABO).

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds liées aux questions ESG.

La position dans Lockheed Martin a été liquidée au cours de la période compte tenu des filtres d'exclusion utilisés par le Fonds.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de neuf sociétés, dont Pfizer, Cisco Systems et Unilever, sur des sujets comme l'accès équitable, les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et la déforestation.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 56 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de huit assemblées générales annuelles. Elle a soutenu la totalité des 4 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme les droits civils, la réduction du plastique et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement.

Événements récents

Comme l'avait prévu le sous-conseiller en valeurs, les marchés boursiers américains se sont avérés volatils au premier semestre de 2023, la politique monétaire étant devenue de plus en plus conséquente et de moins en moins prévisible. En l'absence d'un effondrement à court terme dans le secteur bancaire, le sous-conseiller en valeurs s'attend toujours à ce que le taux des fonds fédéraux soit plus élevé en juin qu'il ne l'était au début de l'année. Toutefois, il s'efforce toujours de gérer le risque économique que ce cycle de resserrement a engendré. Indifférent aux perturbations croissantes, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, est resté campé sur ses positions, à savoir que les décideurs politiques visent à contenir l'inflation et sont prêts à courir le risque d'une récession. Par ailleurs, la guerre en Ukraine présente toujours des risques importants, particulièrement à mesure que de l'équipement arrive de toute l'Europe juste à temps pour la campagne électorale du printemps. Le sous-conseiller en valeurs estime que la combinaison de plusieurs facteurs, à savoir le ralentissement de la croissance économique, la hausse des taux d'intérêt, les pertes subies par les catégories d'actifs spéculatives et la baisse systématique de la confiance, se traduira par un rendement supérieur pour les portefeuilles axés sur la valeur et les dividendes au cours des prochaines années.

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Fonds de dividendes américains NEI ont été modifiées pour inclure des filtres d'exclusion.

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.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade 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 2023 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 2023	11,11	0,23	-0,17	0,67	0,00	0,73	0,00	0,06	0,00	0,00	0,30	0,36	11,47
	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
	Sept. 2018	11,67	0,45	-0,37	0,80	0,32	1,20	0,00	0,09	0,00	0,00	0,20	0,29	12,52
F	Mars 2023	19,48	0,39	-0,19	1,18	-0,05	1,33	0,00	0,21	0,00	0,00	0,42	0,63	20,20
	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
	Sept. 2018	19,52	0,76	-0,40	1,34	0,50	2,20	0,00	0,37	0,00	0,00	0,23	0,60	21,03
I	Mars 2023	20,51	0,44	-0,06	1,25	0,63	2,26	0,02	0,38	0,00	0,00	0,00	0,40	21,68
	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
	Sept. 2018	18,97	0,73	-0,13	1,31	0,36	2,27	0,00	0,62	0,00	0,00	0,00	0,62	20,67
O	Mars 2023	10,92	0,23	-0,03	0,67	-0,04	0,83	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	11,57
	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
	Sept. 2018	10,00	0,12	-0,02	0,68	-0,46	0,32	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	10,25
P	Mars 2023	12,99	0,27	-0,18	0,78	0,00	0,87	0,00	0,08	0,00	0,00	0,35	0,43	13,41
	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
	Sept. 2018	13,55	0,54	-0,40	0,95	0,37	1,46	0,00	0,08	0,00	0,00	0,27	0,35	14,54
PF	Mars 2023	13,68	0,28	-0,11	0,83	-0,02	0,98	0,00	0,17	0,00	0,00	0,27	0,44	14,21
	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
	Sept. 2018	13,53	0,54	-0,24	0,95	0,33	1,58	0,00	0,22	0,00	0,00	0,22	0,44	14,59

1) Toutes les données par part présentées en 2023 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 2023.

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 2023	11 339	989	2,33	2,33	0,04	16,54	11,47
	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
	Sept. 2018	29 295	2 341	2,34	2,64	0,04	39,71	12,52
F	Mars 2023	5 431	269	1,30	1,30	0,04	16,54	20,20
	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
	Sept. 2018	16 782	798	1,30	1,44	0,04	39,71	21,03
I	Mars 2023	13 900	641	s. o.	s. o.	0,04	16,54	21,68
	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
	Sept. 2018	135 837	6 572	s. o.	s. o.	0,04	39,71	20,67
O	Mars 2023	1	-	0,05	0,05	0,04	16,54	11,57
	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
	Sept. 2018	1	-	0,05	0,05	0,04	39,71	10,25
P	Mars 2023	4 563	340	2,17	2,17	0,04	16,54	13,41
	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
	Sept. 2018	6 190	426	2,18	2,34	0,04	39,71	14,54
PF	Mars 2023	11 861	835	1,03	1,03	0,04	16,54	14,21
	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
	Sept. 2018	4 470	306	1,05	1,13	0,04	39,71	14,59

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 des autres coûts de transaction du Fonds 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 (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	50,80	49,20
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,40	60,60
Série PF	0,65	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,90 % à 1,75 % pour la série A et de 0,90 % à 0,85 % pour la série F.

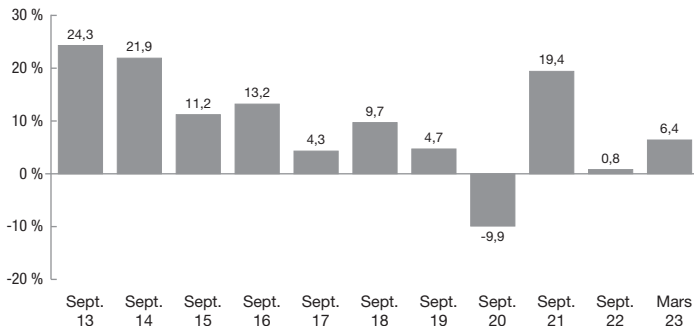
Rendement passé

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.

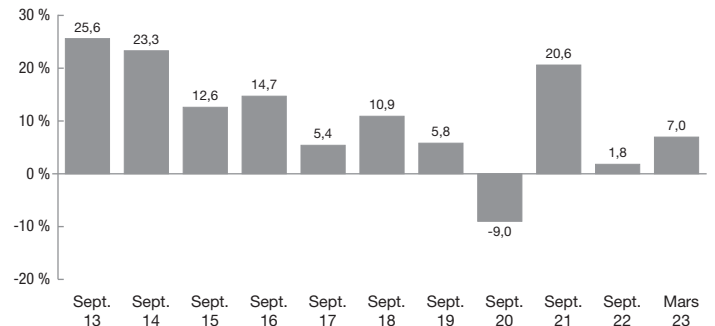
Rendement annuel

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 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

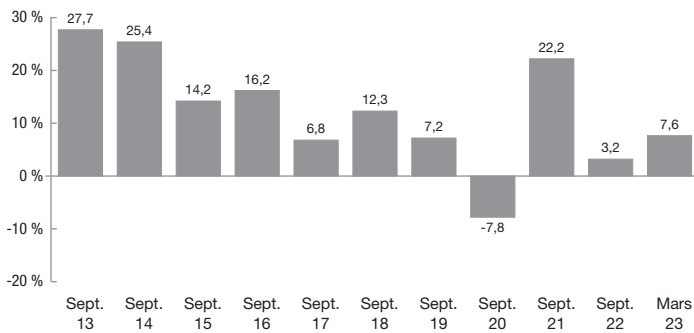
Série A



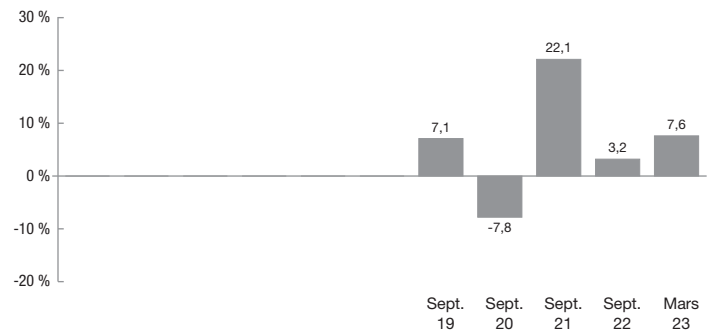
Série F



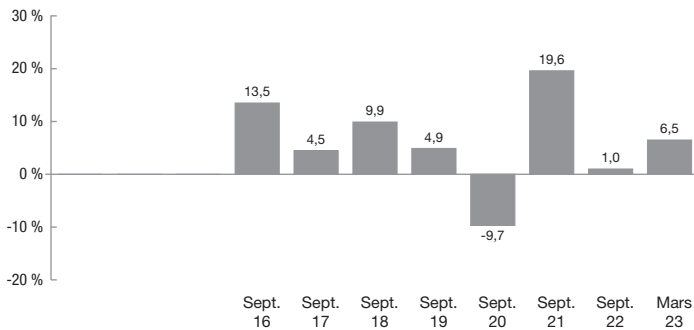
Série I



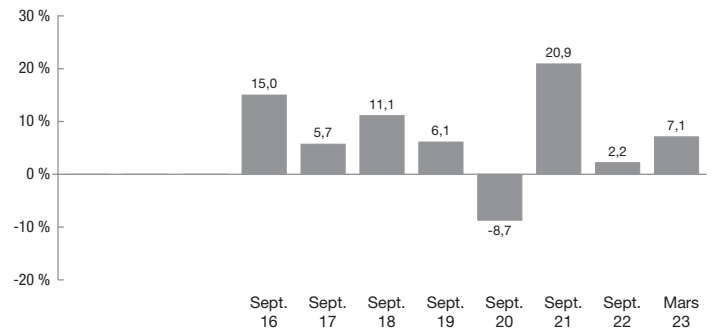
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 47 095 145 \$

Principaux titres			%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Oracle		4,6	Actions		95,3
2	AES		4,1	Fiducie d'investissement à participation unitaire		2,7
3	United Parcel Service, catégorie B		3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,0
4	Corning		3,4	Total		100,0
5	Comcast, catégorie A		3,2			
6	Kinder Morgan		3,2			
7	Williams Companies		3,0			
8	Progressive		3,0			
9	Bristol-Myers Squibb		3,0			
10	Verizon Communications		2,9			
11	Unilever, CAAE		2,8			
12	American Tower		2,7			
13	Target		2,7			
14	Vistra		2,6			
15	Kimberly-Clark		2,5			
16	U.S. Bancorp		2,3			
17	Pfizer		2,3			
18	Cogent Communications Holdings		2,3			
19	Watsco		2,2			
20	AbbVie		2,1			
21	Premier, catégorie A		2,0			
22	Amgen		2,0			
23	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,0			
24	Truist Financial		1,9			
25	PepsiCo		1,9			
	Total		68,6			

Répartition sectorielle		%
Services financiers		16,1
Technologies de l'information		14,6
Consommation courante		14,4
Soins de santé		13,4
Services de communication		11,1
Services publics		9,6
Produits industriels		7,4
Énergie		6,2
Immobilier		2,7
Biens de consommation discrétionnaire		2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,0
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		90,8
Autres pays		7,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,0
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 portefeuille.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.