

## 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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 Portefeuille NEI rendement conservateur s'est établi à 8,3 %, comparativement à un rendement de 8,8 % 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 75 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 7 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 18 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 141 699 263 \$ au 30 septembre 2023 à 136 661 582 \$ au 31 mars 2024, en baisse de 3,56 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -16 319 455 \$, et aux opérations de placement de 11 281 774 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Le quatrième trimestre de 2023 a offert un cadeau de bienvenue aux investisseurs. Après un léger rappel à la réalité au début du mois d'octobre, le reste de l'année a été marqué par des rendements élevés dans la plupart des grandes catégories d'actifs. Les signaux donnés par les banques centrales présageant que le cycle de resserrement est probablement arrivé à son terme et la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt en 2024 ont stimulé la quasi-totalité des marchés.

Au premier trimestre de 2024, les données économiques stables ont continué d'étayer la thèse d'un « atterrissage en douceur » de l'économie et ont poussé les marchés boursiers du monde entier vers des sommets historiques. Toutes les régions du monde ont enregistré des rendements élevés, le Japon arrivant en tête. Alors que les investisseurs en actions ont bénéficié de données économiques solides, le début de l'année 2024 a été une période plus difficile pour les investisseurs en titres à revenu fixe. La persistance de l'inflation et la résilience de l'activité économique ont modifié les attentes du marché à l'égard des baisses de taux et entraîné une hausse des rendements, ce qui a mené à des pertes sur les marchés des titres à revenu fixe.

Pour la période de six mois close le 31 mars 2024, les marchés des différentes catégories d'actifs des régions clés ont tous enregistré des gains exceptionnels, l'indice des obligations universelles FTSE Canada progressant de 6,9 % et l'indice MSCI Monde tous pays, de 20,2 %.

## **Facteurs ayant influé sur le rendement**

Dans la composante titres à revenu fixe, le rendement excédentaire du Fonds d'obligations canadiennes NEI, du Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, ainsi que la répartition dans les obligations mondiales à rendement élevé ont ajouté de la valeur. Cependant, le rendement inférieur du Fonds d'infrastructure propre NEI, du Fonds de dividendes mondial ER NEI et du Fonds d'actions canadiennes ER NEI a nui au rendement.

## **Changements dans le portefeuille**

La répartition stratégique de l'actif du Fonds a fait l'objet d'une révision et d'une optimisation au cours de la période. La répartition globale de l'actif entre les titres à revenu fixe et les actions demeure inchangée par rapport à la cible, car nous conservons une opinion favorable à l'égard des deux catégories d'actifs du point de vue du rendement et du risque à long terme et nous croyons que la répartition stratégique de l'actif est toujours optimale. Bien que les rendements à long terme prévus des titres à revenu fixe n'aient pas changé de manière significative depuis l'année dernière, notre répartition d'actifs favorise les titres à revenu fixe mondiaux au détriment des titres à revenu fixe canadiens en raison de la plus faible volatilité des obligations mondiales, ce qui a entraîné une augmentation de la pondération dans les titres à revenu fixe mondiaux. La pondération du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI et du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI a été accrue. Du côté des actions, l'attrait relatif entre les régions a changé et la répartition de l'actif du Fonds favorise les actions des marchés développés internationaux et les actions américaines au détriment des actions canadiennes et des marchés émergents.

## **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. Les activités sont présentées en relation avec les fonds d'actions sous-jacents dans lesquels le Portefeuille NEI rendement conservateur investit. 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](http://www.placementsnei.com).

Pour le Fonds de dividendes mondial ER NEI, l'équipe de l'investissement responsable (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 20 sociétés, dont AbbVie Inc., Walmart Inc. et Ressources Teck Ltée, sur des sujets comme l'accès équitable, la déforestation ainsi que l'engagement et les plans de transition en matière de carboneutralité. L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 36 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 21 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 63 % des 19 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme le risque climatique dans les options des régimes de retraite, les risques liés aux activités dans des pays où les droits de la personne suscitent d'importantes préoccupations et l'utilisation de l'intelligence artificielle (IA).

Pour le Fonds de dividendes américains NEI, l'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 51 % des résolutions soumises 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.

Pour le Fonds de dividendes canadiens NEI, l'équipe IR 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.

Pour le Fonds d'actions mondiales ER NEI, l'équipe IR a remis en question la position de 15 sociétés, dont Amazon.com Inc., Alphabet Inc. et Pfizer Inc. sur des sujets comme la rémunération équitable, l'eau et l'impact sur la nature. L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 38 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 19 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 37 % des 19 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG tels que l'écart de rémunération entre les genres et les races, les risques liés à exercer ses activités dans des pays où il y a d'importantes préoccupations concernant les droits de la personne et l'utilisation de l'IA.

## Événements récents

Les banques centrales sont impatientes de savoir si l'inflation a atteint la fourchette cible et si elle y restera suffisamment longtemps pour qu'elles puissent commencer à réduire les taux d'intérêt, car elles craignent également que le maintien de taux élevés pendant une trop longue période ne cause trop de dommages à la demande globale. Même si les réductions de taux pourraient être repoussées à plus tard dans l'année, nous pensons que le contexte actuel de croissance modérée et de baisse de l'inflation crée un environnement favorable pour les actifs à risque.

Bien que l'« exceptionnalisme » américain puisse se poursuivre compte tenu du niveau supérieur de croissance des bénéficiaires et de la présence prédominante du marché dans le développement des capacités d'IA, la forte valorisation des actions américaines a probablement ouvert la voie à une performance plus modeste par rapport aux actions internationales, dont les valorisations sont beaucoup moins élevées. Il est prudent d'envisager une diversification géographique appropriée, en plus d'une diversification des secteurs et des styles dans un portefeuille bien diversifié.

Au Canada, la croissance économique reste inférieure à son potentiel, mais une plus grande certitude sur l'évolution des réductions de taux pourrait procurer un répit.

Du côté des titres à revenu fixe, bien que les marchés obligataires aient souffert de la diminution de la probabilité d'une baisse imminente des taux, nous pensons que les obligations offrent toujours des rendements intéressants et qu'elles peuvent offrir une protection contre la volatilité des actions en cas de ralentissement économique. Les rendements réels positifs rendent les revenus des obligations plus attrayants, et les attentes de réductions de taux plus tard en 2024 peuvent ajouter un potentiel de plus-value du capital dans les années à venir.

## 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 (\$) |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Montants reçus des fonds sous-jacents | 4 344 219      | 3 247 649      |

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<sup>er</sup> 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 (\$) <sup>(1)</sup>

| 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 <sup>(2)</sup> | Revenu de placement (sauf les dividendes) | Dividendes | Provenant de fonds sous-jacents | Gains en capital | Remboursement de capital | Distributions totales <sup>(3, 4)</sup> |                                  |
| A     | Mars 2024  | 7,91                             | 0,26  | -0,07             | -0,07                   | 0,53                        | 0,65  | 0,00                                      | 0,00       | 0,17                            | 0,00             | 0,00                     | 0,17                                    | 8,39                             |
|       | Sept. 2023 | 8,15                             | 0,26  | -0,14             | -0,35                   | 0,41                        | 0,18  | 0,00                                      | 0,01       | 0,11                            | 0,00             | 0,28                     | 0,40                                    | 7,91                             |
|       | Sept. 2022 | 9,34                             | 0,73  | -0,15             | 0,00                    | -1,33                       | -0,75   | 0,00                                      | 0,00       | 0,22                            | 0,22             | 0,00                     | 0,44                                    | 8,15                             |
|       | Sept. 2021 | 9,29                             | 0,35  | -0,16             | 0,15                    | 0,11                        | 0,45  | 0,00                                      | 0,01       | 0,17                            | 0,00             | 0,20                     | 0,38                                    | 9,34                             |
|       | Sept. 2020 | 9,61                             | 0,46  | -0,16             | -0,05                   | -0,17                       | 0,08  | 0,00                                      | 0,03       | 0,23                            | 0,12             | 0,00                     | 0,38                                    | 9,29                             |
|       | Sept. 2019 | 9,50                             | 0,34  | -0,16             | -0,07                   | 0,44                        | 0,55  | 0,00                                      | 0,05       | 0,12                            | 0,09             | 0,11                     | 0,37                                    | 9,61                             |
| F     | Mars 2024  | 8,25                             | 0,28  | -0,04             | -0,08                   | 0,57                        | 0,73  | 0,00                                      | 0,00       | 0,17                            | 0,00             | 0,00                     | 0,17                                    | 8,80                             |
|       | Sept. 2023 | 8,51                             | 0,27  | -0,08             | -0,36                   | 0,43                        | 0,26  | 0,00                                      | 0,01       | 0,19                            | 0,00             | 0,30                     | 0,50                                    | 8,25                             |
|       | Sept. 2022 | 9,76                             | 0,76  | -0,08             | 0,00                    | -1,38                       | -0,70   | 0,00                                      | 0,00       | 0,32                            | 0,22             | 0,00                     | 0,54                                    | 8,51                             |
|       | Sept. 2021 | 9,62                             | 0,36  | -0,09             | 0,16                    | 0,14                        | 0,57  | 0,00                                      | 0,01       | 0,27                            | 0,00             | 0,12                     | 0,40                                    | 9,76                             |
|       | Sept. 2020 | 9,87                             | 0,49  | -0,09             | -0,05                   | -0,18                       | 0,17  | 0,00                                      | 0,02       | 0,24                            | 0,14             | 0,00                     | 0,40                                    | 9,62                             |
|       | Sept. 2019 | 9,68                             | 0,35  | -0,09             | -0,07                   | 0,44                        | 0,63  | 0,00                                      | 0,05       | 0,21                            | 0,09             | 0,03                     | 0,38                                    | 9,87                             |
| I     | Mars 2024  | 9,39                             | 0,31  | 0,00              | -0,09                   | 0,64                        | 0,86  | 0,00                                      | 0,01       | 0,27                            | 0,00             | 0,00                     | 0,28                                    | 9,97                             |
|       | Sept. 2023 | 9,21                             | 0,30  | 0,00              | -0,41                   | 0,45                        | 0,34  | 0,00                                      | 0,01       | 0,15                            | 0,00             | 0,00                     | 0,16                                    | 9,39                             |
|       | Sept. 2022 | 10,57                            | 0,82  | 0,00              | 0,00                    | -1,50                       | -0,68   | 0,02                                      | 0,00       | 0,44                            | 0,24             | 0,00                     | 0,70                                    | 9,21                             |
|       | Sept. 2021 | 9,97                             | 0,38  | 0,00              | 0,17                    | 0,11                        | 0,66  | 0,00                                      | 0,00       | 0,05                            | 0,00             | 0,00                     | 0,05                                    | 10,57                            |
|       | Sept. 2020 | 10,17                            | 0,49  | 0,00              | -0,05                   | -0,20                       | 0,24  | 0,00                                      | 0,02       | 0,28                            | 0,14             | 0,00                     | 0,44                                    | 9,97                             |
|       | Sept. 2019 | 9,93                             | 0,36  | 0,00              | -0,07                   | 0,39                        | 0,68  | 0,01                                      | 0,04       | 0,29                            | 0,10             | 0,00                     | 0,44                                    | 10,17                            |
| O     | Mars 2024  | 8,94                             | 0,30  | 0,00              | -0,08                   | 0,60                        | 0,82  | 0,00                                      | 0,00       | 0,28                            | 0,00             | 0,00                     | 0,28                                    | 9,48                             |
|       | Sept. 2023 | 8,87                             | 0,29  | -0,01             | -0,39                   | 0,50                        | 0,39  | 0,00                                      | 0,01       | 0,24                            | 0,00             | 0,00                     | 0,25                                    | 8,94                             |
|       | Sept. 2022 | 10,57                            | 0,81  | 0,00              | -0,01                   | -1,43                       | -0,63   | 0,00                                      | 0,01       | 0,78                            | 0,24             | 0,00                     | 1,03                                    | 8,87                             |
|       | Sept. 2021 | 10,16                            | 0,37  | 0,00              | 0,17                    | 0,10                        | 0,64  | 0,00                                      | 0,01       | 0,24                            | 0,00             | 0,00                     | 0,25                                    | 10,57                            |
|       | Sept. 2020 | 10,41                            | 0,50  | -0,01             | -0,06                   | -0,20                       | 0,23  | 0,00                                      | 0,02       | 0,33                            | 0,14             | 0,00                     | 0,49                                    | 10,16                            |
|       | Sept. 2019 | 10,06                            | 0,37  | -0,01             | -0,07                   | 0,39                        | 0,68  | 0,00                                      | 0,03       | 0,21                            | 0,10             | 0,00                     | 0,34                                    | 10,41                            |
| P     | Mars 2024  | 8,25                             | 0,27  | -0,07             | -0,08                   | 0,57                        | 0,69  | 0,00                                      | 0,00       | 0,17                            | 0,00             | 0,00                     | 0,17                                    | 8,76                             |
|       | Sept. 2023 | 8,50                             | 0,27  | -0,14             | -0,36                   | 0,46                        | 0,23  | 0,00                                      | 0,01       | 0,12                            | 0,00             | 0,31                     | 0,44                                    | 8,25                             |
|       | Sept. 2022 | 9,76                             | 0,74  | -0,15             | 0,00                    | -1,35                       | -0,76   | 0,00                                      | 0,00       | 0,25                            | 0,23             | 0,00                     | 0,48                                    | 8,50                             |
|       | Sept. 2021 | 9,68                             | 0,36  | -0,16             | 0,16                    | 0,12                        | 0,48  | 0,00                                      | 0,01       | 0,20                            | 0,00             | 0,19                     | 0,40                                    | 9,76                             |
|       | Sept. 2020 | 9,99                             | 0,48  | -0,15             | -0,05                   | -0,23                       | 0,05  | 0,00                                      | 0,03       | 0,22                            | 0,14             | 0,00                     | 0,39                                    | 9,68                             |
|       | Sept. 2019 | 9,86                             | 0,36  | -0,16             | -0,07                   | 0,43                        | 0,56  | 0,00                                      | 0,05       | 0,15                            | 0,09             | 0,09                     | 0,38                                    | 9,99                             |
| PF    | Mars 2024  | 8,56                             | 0,28  | -0,03             | -0,08                   | 0,58                        | 0,75  | 0,00                                      | 0,00       | 0,18                            | 0,00             | 0,00                     | 0,18                                    | 9,14                             |
|       | Sept. 2023 | 8,85                             | 0,28  | -0,07             | -0,38                   | 0,47                        | 0,30  | 0,00                                      | 0,02       | 0,20                            | 0,00             | 0,33                     | 0,55                                    | 8,56                             |
|       | Sept. 2022 | 10,15                            | 0,77  | -0,07             | 0,00                    | -1,40                       | -0,70   | 0,00                                      | 0,00       | 0,34                            | 0,24             | 0,00                     | 0,58                                    | 8,85                             |
|       | Sept. 2021 | 9,99                             | 0,37  | -0,08             | 0,16                    | 0,14                        | 0,59  | 0,00                                      | 0,01       | 0,28                            | 0,00             | 0,12                     | 0,41                                    | 10,15                            |
|       | Sept. 2020 | 10,24                            | 0,50  | -0,08             | -0,05                   | -0,26                       | 0,11  | 0,00                                      | 0,02       | 0,25                            | 0,14             | 0,00                     | 0,41                                    | 9,99                             |
|       | Sept. 2019 | 10,02                            | 0,37  | -0,08             | -0,07                   | 0,39                        | 0,61  | 0,00                                      | 0,05       | 0,24                            | 0,10             | 0,00                     | 0,39                                    | 10,24                            |

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 (%) <sup>(1)</sup> | Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%) <sup>(2)</sup> | Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup> | Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3), (4)</sup> | Valeur liquidative par part (\$) |
|-------|------------|---|--|---|---|---|--|----------------------------------|
| A     | Mars 2024  | 34 801  | 4 146  | 1,74  | 1,74  | 0,02  | 21,65  | 8,39                             |
|       | Sept. 2023 | 35 567  | 4 498  | 1,74  | 1,74  | 0,02  | 29,89  | 7,91                             |
|       | Sept. 2022 | 38 952  | 4 781  | 1,75  | 1,86  | 0,01  | 9,97   | 8,15                             |
|       | Sept. 2021 | 47 289  | 5 061  | 1,74  | 1,90  | 0,00  | 11,12  | 9,34                             |
|       | Sept. 2020 | 51 597  | 5 553  | 1,75  | 1,91  | 0,03  | 45,62  | 9,29                             |
|       | Sept. 2019 | 44 390  | 4 620  | 1,73  | 1,89  | 0,03  | 46,53  | 9,61                             |
| F     | Mars 2024  | 6 623   | 753  | 0,87  | 0,87  | 0,02  | 21,65  | 8,80                             |
|       | Sept. 2023 | 7 406   | 898  | 0,87  | 0,87  | 0,02  | 29,89  | 8,25                             |
|       | Sept. 2022 | 8 125   | 955  | 0,89  | 0,99  | 0,01  | 9,97   | 8,51                             |
|       | Sept. 2021 | 9 696   | 993  | 0,89  | 1,03  | 0,00  | 11,12  | 9,76                             |
|       | Sept. 2020 | 12 503  | 1 300  | 0,89  | 1,03  | 0,03  | 45,62  | 9,62                             |
|       | Sept. 2019 | 13 937  | 1 411  | 0,89  | 1,03  | 0,03  | 46,53  | 9,87                             |
| I     | Mars 2024  | 1   | -  | s. o.   | s. o.   | 0,02  | 21,65  | 9,97                             |
|       | Sept. 2023 | 1   | -  | s. o.   | s. o.   | 0,02  | 29,89  | 9,39                             |
|       | Sept. 2022 | 1   | -  | s. o.   | s. o.   | 0,01  | 9,97   | 9,21                             |
|       | Sept. 2021 | 1   | -  | s. o.   | s. o.   | 0,00  | 11,12  | 10,57                            |
|       | Sept. 2020 | 1   | -  | s. o.   | s. o.   | 0,03  | 45,62  | 9,97                             |
|       | Sept. 2019 | 1   | -  | s. o.   | s. o.   | 0,03  | 46,53  | 10,17                            |
| O     | Mars 2024  | 830   | 88   | 0,04  | 0,04  | 0,02  | 21,65  | 9,48                             |
|       | Sept. 2023 | 786   | 88   | 0,04  | 0,04  | 0,02  | 29,89  | 8,94                             |
|       | Sept. 2022 | 992   | 112  | 0,04  | 0,04  | 0,01  | 9,97   | 8,87                             |
|       | Sept. 2021 | 1 488   | 141  | 0,04  | 0,04  | 0,00  | 11,12  | 10,57                            |
|       | Sept. 2020 | 1 080   | 106  | 0,04  | 0,04  | 0,03  | 45,62  | 10,16                            |
|       | Sept. 2019 | 1 056   | 101  | 0,05  | 0,05  | 0,03  | 46,53  | 10,41                            |
| P     | Mars 2024  | 65 957  | 7 526  | 1,57  | 1,57  | 0,02  | 21,65  | 8,76                             |
|       | Sept. 2023 | 68 598  | 8 319  | 1,57  | 1,57  | 0,02  | 29,89  | 8,25                             |
|       | Sept. 2022 | 84 414  | 9 927  | 1,57  | 1,61  | 0,01  | 9,97   | 8,50                             |
|       | Sept. 2021 | 112 018                                       | 11 481                                       | 1,58  | 1,63  | 0,00  | 11,12  | 9,76                             |
|       | Sept. 2020 | 123 983                                       | 12 806                                       | 1,58  | 1,63  | 0,03  | 45,62  | 9,68                             |
|       | Sept. 2019 | 125 756                                       | 12 585                                       | 1,57  | 1,62  | 0,03  | 46,53  | 9,99                             |
| PF    | Mars 2024  | 28 449  | 3 114  | 0,76  | 0,76  | 0,02  | 21,65  | 9,14                             |
|       | Sept. 2023 | 29 341  | 3 427  | 0,76  | 0,76  | 0,02  | 29,89  | 8,56                             |
|       | Sept. 2022 | 34 896  | 3 944  | 0,76  | 0,76  | 0,01  | 9,97   | 8,85                             |
|       | Sept. 2021 | 48 132  | 4 741  | 0,76  | 0,76  | 0,00  | 11,12  | 10,15                            |
|       | Sept. 2020 | 57 213  | 5 727  | 0,76  | 0,76  | 0,03  | 45,62  | 9,99                             |
|       | Sept. 2019 | 60 940  | 5 952  | 0,75  | 0,75  | 0,03  | 46,53  | 10,24                            |

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) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds de revenu stratégique Meritas a été fusionné avec le Portefeuille NEI rendement conservateur. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du 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.

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paye aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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  | 1,35                 | 44,37  | 55,63                    |
| Série F  | 0,60                 | 100,00   | s. o.                    |
| Série P  | 1,25                 | 39,92  | 60,08                    |
| Série PF | 0,55                 | 100,00   | s. o.                    |

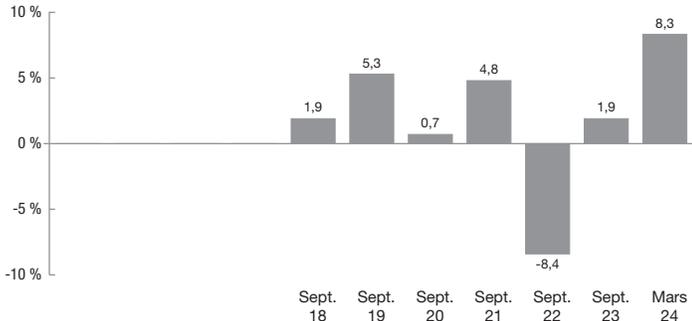
## Rendement passé

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.

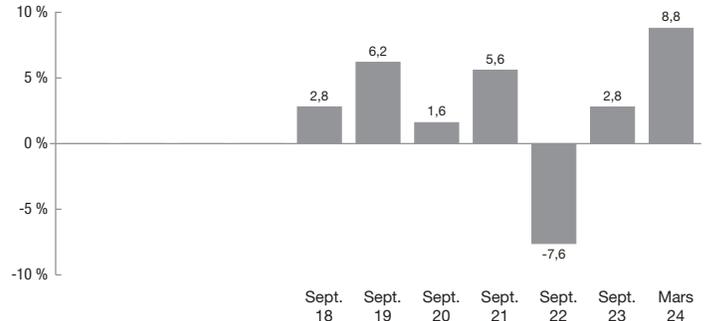
### Rendement annuel

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.

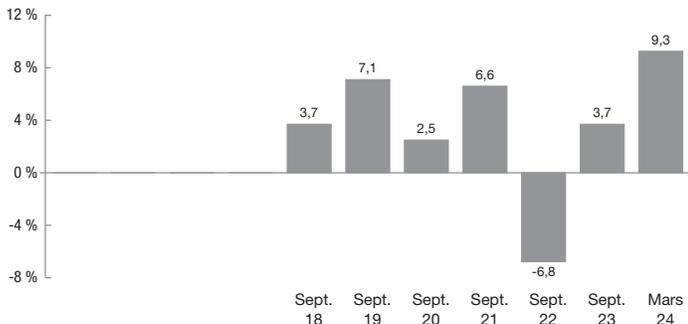
**Série A**



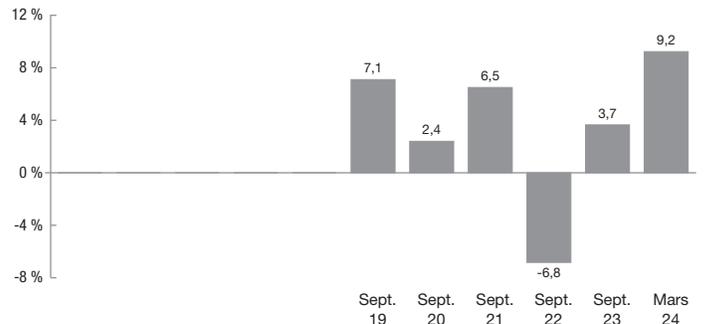
**Série F**



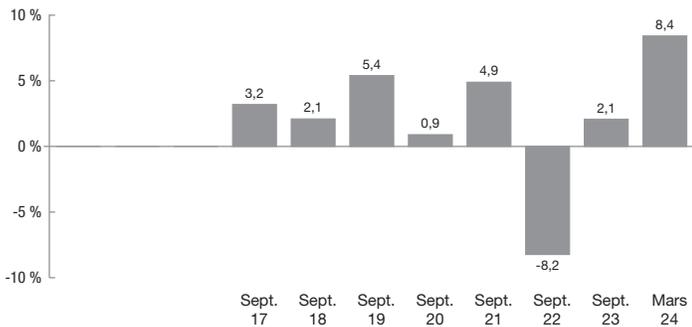
**Série I**



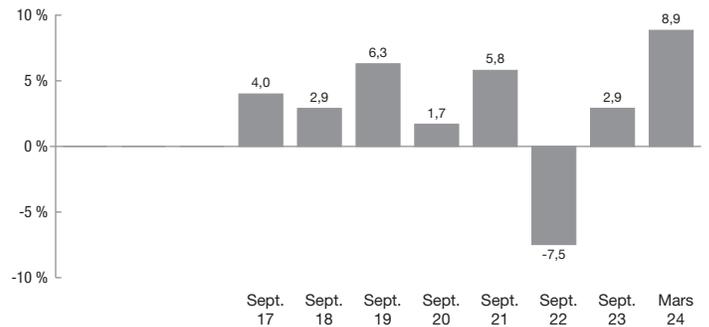
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 136 661 582 \$

| Principaux titres   |       | % | Répartition de la valeur liquidative <sup>(1)</sup> |       | % |
|---|-------|---|---|-------|---|
| Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I | 33,9  |   | Revenu fixe   | 62,7  |   |
| Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I             | 20,0  |   | Actions   | 24,0  |   |
| Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I                  | 14,9  |   | Trésorerie et équivalents de trésorerie             | 6,7   |   |
| Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I                   | 10,0  |   | Titres adossés à des créances hypothécaires         | 4,8   |   |
| Fonds de dividendes américains NEI, série I                   | 9,1   |   | Titres adossés à des créances mobilières            | 0,8   |   |
| Fonds de dividendes canadiens NEI, série I                    | 6,0   |   | Fiducie d'investissement à participation unitaire   | 0,8   |   |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I  | 6,0   |   | Autres  | 0,1   |   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                       | 0,1   |   | Fonds d'investissement                              | 0,1   |   |
| Total   | 100,0 |   | Total   | 100,0 |   |
|   |       |   | Répartition sectorielle <sup>(1)</sup>              |       | % |
|   |       |   | Obligations de sociétés                             | 31,4  |   |
|   |       |   | Obligations gouvernementales étrangères             | 17,9  |   |
|   |       |   | Trésorerie et équivalents de trésorerie             | 6,7   |   |
|   |       |   | Obligations provinciales et de sociétés d'État      | 5,7   |   |
|   |       |   | Services financiers                                 | 5,0   |   |
|   |       |   | Titres adossés à des créances hypothécaires         | 4,8   |   |
|   |       |   | Consommation courante                               | 3,4   |   |
|   |       |   | Obligations fédérales                               | 2,8   |   |
|   |       |   | Soins de santé                                      | 2,8   |   |
|   |       |   | Technologies de l'information                       | 2,7   |   |
|   |       |   | Services de communication                           | 2,5   |   |
|   |       |   | Obligations d'État américaines                      | 2,2   |   |
|   |       |   | Services publics                                    | 2,1   |   |
|   |       |   | Énergie   | 1,8   |   |
|   |       |   | Produits industriels                                | 1,8   |   |
|   |       |   | Obligations supranationales                         | 1,7   |   |
|   |       |   | Consommation discrétionnaire                        | 1,4   |   |
|   |       |   | Obligations municipales                             | 1,0   |   |
|   |       |   | Titres adossés à des créances mobilières            | 0,8   |   |
|   |       |   | Immobilier  | 0,7   |   |
|   |       |   | Matières premières                                  | 0,6   |   |
|   |       |   | Autres  | 0,1   |   |
|   |       |   | Fonds d'investissement                              | 0,1   |   |
|   |       |   | Total   | 100,0 |   |

| Répartition géographique <sup>(1)</sup> | %     |
|---|-------|
| Autres pays                             | 33,7  |
| États-Unis                              | 32,3  |
| Canada                                  | 22,1  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6,7   |
| Espagne                                 | 5,2   |
| Total                                   | 100,0 |

1) Le tableau présente un aperçu des titres et catégories détenus dans le fonds principal et dans les fonds sous-jacents.

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. Pour le prospectus et d'autres renseignements sur le ou les fonds sous-jacents détenus par le portefeuille, veuillez visiter [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).