

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 31 mars 2025

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à [www.placementsnei.com](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 2025, le rendement des parts de série A du Portefeuille NEI ER Sélect croissance maximale (le « Fonds ») s'est établi à 1,3 %, comparativement à un rendement de 4,4 % 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 mixte est composé à 20 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 80 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 486 082 077 \$ au 30 septembre 2024 à 533 272 368 \$ au 31 mars 2025, en hausse de 9,71 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 40 570 924 \$, et aux opérations de placement de 6 619 367 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Au dernier trimestre de l'année 2024, les investisseurs ont été avantagés par des rendements élevés, les marchés boursiers mondiaux s'étant redressés après une brève consolidation au début du mois d'octobre. Comme les banques centrales lançaient des messages indiquant que le cycle de resserrement approchait de sa fin, et que des réductions des taux d'intérêt sont à prévoir en 2025, la plupart des grandes catégories d'actifs ont affiché des gains. Le secteur des actions a particulièrement bénéficié du regain d'optimisme des investisseurs, les marchés développés et émergents témoignant d'une vigueur généralisée.

Au cours des trois premiers mois de 2025, les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur ascension, soutenus par des données économiques stables et la confiance à l'égard d'un éventuel « atterrissage en douceur » de l'économie. Les marchés boursiers américains et européens ont atteint de nouveaux sommets, tandis que les marchés émergents, en particulier en Asie, ont affiché des rendements solides grâce à l'amélioration des perspectives de croissance. Le Japon continue de se démarquer. Les marchés des titres à revenu fixe ont toutefois fait face à des difficultés, les pressions inflationnistes persistantes et la vigueur de l'activité économique ayant écarté les prévisions d'une réduction imminente des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une hausse des rendements et des pertes modestes pour les obligations.

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

La répartition de l'actif a été un facteur positif au cours de la période en raison principalement de la surpondération des actions canadiennes dans le Fonds. Parmi les principaux artisans du rendement figurent le Fonds de dividendes mondial ER NEI et le Fonds d'actions américaines ER NEI. Le Fonds d'infrastructure propre NEI et le Fonds d'actions internationales ER NEI ont figuré parmi les boulets du rendement.

### **Changements dans le portefeuille**

Au début de l'année 2025, le Portefeuille NEI ER Sélect croissance maximale a fait l'objet d'un rééquilibrage stratégique annuel de sa répartition de l'actif. Le Fonds a procédé à plusieurs améliorations afin d'optimiser le rendement et la gestion des risques. Tout en conservant la composition globale de l'actif, les Fonds ont intégré des analyses avancées afin d'harmoniser la méthode de sélection ascendante des actions avec les perspectives macroéconomiques descendantes, et ont de façon stratégique ajouté des fonds négociés en bourse afin d'ajuster l'orientation factorielle et régionale. La pondération des États-Unis et du Canada a été ramenée à un niveau neutre et l'exposition aux titres à revenu fixe mondiaux a été accrue par l'entremise du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI. De plus, le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI a été ajouté comme protection contre les baisses, et l'exposition aux fonds à forte volatilité a été réduite au profit d'autres fonds moins risqués tels que le Fonds de dividendes mondial ER NEI.

### **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 cinq fonds sous-jacents les plus importants selon leur pondération dans lesquels le Portefeuille NEI ER Sélect croissance maximale investit.

Fonds d'actions américaines ER NEI : NEI a réalisé huit évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de la décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

Fonds d'actions canadiennes ER NEI : Le Fonds a fait l'objet d'une surveillance régulière au cours de la période pour déterminer le risque principal associé aux titres détenus. L'équipe de NEI a rencontré les représentants d'une entreprise aux prises avec d'inquiétants problèmes de gouvernance afin de discuter des mesures prises pour remédier à la situation.

Fonds de dividendes mondial ER NEI : L'intensité carbone du Fonds, mesurée par le nombre de tonnes de carbone pour des souscriptions de 1 million de dollars US, avait diminué à la fin de la période de référence, comparativement à il y a un an. Elle est inférieure au niveau de l'indice MSCI Monde, ainsi qu'au niveau indiqué pour l'année de référence 2019 du Fonds. NEI a réalisé 44 évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de la décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

Fonds d'actions mondiales ER NEI : L'empreinte carbone et l'intensité carbone du Fonds restent inférieures à celles de l'indice de référence, et le sous-conseiller en valeurs s'entretient avec la majorité des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des placements. Le Fonds a mené des consultations importantes, notamment avec Amazon.com Inc. et Schneider Electric SE. NEI a réalisé cinq évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de la décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

Fonds d'actions internationales ER NEI : L'intégration des facteurs ESG est un élément important du processus de placement, et chaque titre du portefeuille se voit attribuer une cote fondée sur l'analyse ESG effectuée, qui a une incidence sur la pondération maximale d'un titre dans le portefeuille. Les nouvelles sociétés ajoutées au portefeuille ont toutes deux affiché de bons résultats. Des placements ont été liquidés en raison de facteurs non liés aux cotes ESG. NEI a réalisé trois évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de la décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

### Événements récents

Le contexte économique mondial est complexe, les récentes turbulences sur les marchés au début de l'année 2025 ayant mis en lumière les risques accrus. Les banques centrales se prêtent à un exercice d'équilibre délicat, puisqu'elles doivent veiller à ce que l'inflation se stabilise dans les fourchettes cibles tout en évitant des taux d'intérêt plus élevés plus longtemps qui pourraient freiner la croissance. Les pressions inflationnistes persistantes et les incertitudes géopolitiques ont retardé les réductions de taux d'intérêt prévues, potentiellement jusqu'à la fin de 2025 ou au-delà, augmentant ainsi la volatilité dans toutes les catégories d'actifs. Dans ce contexte, une approche plus prudente est préconisée à l'égard des actifs à risque, car les marchés restent sensibles aux changements de politique et aux surprises que pourraient réserver les données économiques.

Certes, les actions américaines ont été avantagées par leurs solides bénéfices et leur leadership en matière d'innovation dans le domaine de l'intelligence artificielle, mais les évaluations élevées et les épisodes récents de volatilité suscitent des inquiétudes quant à leur durabilité, en particulier par rapport aux marchés internationaux où les évaluations sont plus attrayantes. Les investisseurs devraient privilégier la diversification des régions, des secteurs et des styles afin d'atténuer les risques d'une exposition concentrée. Au Canada, la croissance économique demeure faible et, même si les réductions prévues des taux d'intérêt devraient procurer un répit, l'incertitude quant au moment de leur application tempère l'optimisme.

Les marchés des titres à revenu fixe font face à des défis à court terme en raison de la hausse des rendements et du report des baisses de taux d'intérêt, mais les obligations offrent toujours des rendements intéressants et une couverture potentielle contre la volatilité du cours des actions, en particulier si la croissance économique s'essouffle. En raison des rendements réels positifs, le revenu des obligations est encore plus attirant, même si le potentiel de plus-value du capital pourrait être limité jusqu'à ce que les prévisions de réduction des taux d'intérêt se confirment. Compte tenu de la récente turbulence sur les marchés, il est prudent de privilégier un portefeuille équilibré composé de titres à revenu fixe de grande qualité et d'actions choisies afin de traverser la période d'incertitude à l'horizon.

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C (« PNE SEC », « Placements NEI » et le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt et de mise en pension ou de prise en pension de titres, et la Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension ou de prise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et de 40 %, respectivement. Valeurs mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Mars 2025 (\$)	Mars 2024 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	23 800 326	9 297 378

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non membres du groupe.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous 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 2025 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 2025	16,62	0,78	-0,20	0,59	-0,96	0,21	0,00	0,02	0,37	0,08	0,00	0,47	16,37
	Sept. 2024	13,90	0,39	-0,37	0,00	3,58	3,60	0,00	0,00	0,02	0,00	0,86	0,88	16,62
	Sept. 2023	13,30	0,42	-0,35	0,05	1,25	1,37	0,00	0,00	0,07	0,02	0,80	0,89	13,90
	Sept. 2022	16,96	0,30	-0,38	-0,21	-2,46	-2,75	0,00	0,00	0,00	0,00	1,03	1,03	13,30
	Sept. 2021	15,20	0,13	-0,42	0,24	1,57	1,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,98	0,98	16,96
	Sept. 2020	15,50	0,34	-0,38	0,16	0,66	0,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,94	0,94	15,20
F	Mars 2025	18,90	0,88	-0,13	0,68	-1,07	0,36	0,00	0,01	0,45	0,08	0,00	0,54	18,73
	Sept. 2024	15,64	0,45	-0,23	0,00	4,04	4,26	0,00	0,00	0,23	0,00	0,76	0,99	18,90
	Sept. 2023	14,79	0,50	-0,21	0,06	1,53	1,88	0,00	0,00	0,29	0,03	0,67	0,99	15,64
	Sept. 2022	18,65	0,30	-0,23	-0,23	-2,78	-2,94	0,00	0,00	0,07	0,00	1,06	1,13	14,79
	Sept. 2021	16,52	0,24	-0,26	0,26	2,34	2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	1,06	1,06	18,65
	Sept. 2020	16,65	0,40	-0,23	0,17	0,49	0,83	0,00	0,00	0,17	0,00	0,83	1,00	16,52
I	Mars 2025	15,45	0,74	0,00	0,56	-0,91	0,39	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,07	15,77
	Sept. 2024	11,92	0,30	0,00	0,00	3,23	3,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,45
	Sept. 2023	10,48	0,34	0,00	0,04	0,95	1,33	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	11,92
	Sept. 2022	12,20	0,18	0,00	-0,16	-1,92	-1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,48
	Sept. 2021	10,06	0,06	0,00	0,17	0,23	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,20
	Sept. 2020	9,39	0,24	0,00	0,10	0,32	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,06
O	Mars 2025	15,40	0,26	0,00	0,56	-3,03	-2,21	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,07	15,71
	Sept. 2024	11,89	0,34	-0,01	0,00	3,18	3,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,40
	Sept. 2023	10,46	0,36	-0,01	0,04	1,06	1,45	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	11,89
	Sept. 2022	12,18	0,23	-0,01	-0,16	-1,78	-1,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,46
	Sept. 2021	10,05	0,20	-0,01	0,16	1,59	1,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,18
	Sept. 2020	9,39	0,24	-0,01	0,10	0,33	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,05
P	Mars 2025	10,93	0,52	-0,11	0,39	-0,67	0,13	0,00	0,01	0,25	0,05	0,00	0,31	10,79
	Sept. 2024	9,12	0,23	-0,21	0,00	2,34	2,36	0,00	0,00	0,03	0,00	0,55	0,58	10,93
	Sept. 2023	8,69	0,27	-0,19	0,03	0,77	0,88	0,00	0,00	0,08	0,01	0,50	0,59	9,12
	Sept. 2022	11,04	0,20	-0,21	-0,14	-1,63	-1,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,67	0,67	8,69
	Sept. 2021	9,86	0,09	-0,23	0,16	0,99	1,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	11,04
	Sept. 2020	10,01	0,22	-0,21	0,10	0,30	0,41	0,01	0,00	0,00	0,00	0,60	0,61	9,86
PF	Mars 2025	10,32	0,47	-0,05	0,37	-0,64	0,15	0,00	0,01	0,24	0,04	0,00	0,29	10,25
	Sept. 2024	8,51	0,23	-0,09	0,00	2,18	2,32	0,00	0,00	0,13	0,00	0,40	0,53	10,32
	Sept. 2023	8,01	0,23	-0,09	0,03	0,53	0,70	0,00	0,00	0,14	0,01	0,38	0,53	8,51
	Sept. 2022	10,07	0,18	-0,09	-0,13	-1,57	-1,61	0,00	0,00	0,08	0,00	0,53	0,61	8,01
	Sept. 2021	8,89	0,07	-0,11	0,14	0,86	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,57	0,57	10,07
	Sept. 2020	8,93	0,26	-0,09	0,09	0,94	1,20	0,00	0,00	0,17	0,00	0,37	0,54	8,89

1) Toutes les données par part présentées en 2025 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2025.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

### Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3), (4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2025	289 422	17 676	2,43	2,43	0,10	26,85	16,37
	Sept. 2024	274 665	16 528	2,41	2,41	0,06	12,42	16,62
	Sept. 2023	211 528	15 213	2,41	2,41	0,05	9,35	13,90
	Sept. 2022	169 946	12 780	2,45	2,45	0,03	13,32	13,30
	Sept. 2021	168 894	9 961	2,49	2,49	0,04	10,05	16,96
	Sept. 2020	32 164	2 116	2,51	2,51	0,08	16,33	15,20
F	Mars 2025	6 344	339	1,33	1,33	0,10	26,85	18,73
	Sept. 2024	6 059	321	1,31	1,31	0,06	12,42	18,90
	Sept. 2023	5 071	324	1,31	1,31	0,05	9,35	15,64
	Sept. 2022	4 669	316	1,36	1,36	0,03	13,32	14,79
	Sept. 2021	3 731	200	1,38	1,38	0,04	10,05	18,65
	Sept. 2020	1 766	107	1,40	1,40	0,08	16,33	16,52
I	Mars 2025	10 543	669	0,02	0,02	0,10	26,85	15,77
	Sept. 2024	10 291	666	s. o.	s. o.	0,06	12,42	15,45
	Sept. 2023	3 899	327	s. o.	s. o.	0,05	9,35	11,92
	Sept. 2022	2 631	251	s. o.	s. o.	0,03	13,32	10,48
	Sept. 2021	227	19	s. o.	s. o.	0,04	10,05	12,20
	Sept. 2020	1	-	s. o.	s. o.	0,08	16,33	10,06
O	Mars 2025	595	38	0,08	0,08	0,10	26,85	15,71
	Sept. 2024	2	-	0,06	0,06	0,06	12,42	15,40
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,05	9,35	11,89
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,03	13,32	10,46
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,04	10,05	12,18
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,08	16,33	10,05
P	Mars 2025	206 158	19 105	2,05	2,05	0,10	26,85	10,79
	Sept. 2024	178 654	16 340	2,03	2,03	0,06	12,42	10,93
	Sept. 2023	107 403	11 780	2,03	2,03	0,05	9,35	9,12
	Sept. 2022	81 149	9 339	2,08	2,08	0,03	13,32	8,69
	Sept. 2021	84 660	7 670	2,11	2,11	0,04	10,05	11,04
	Sept. 2020	14 916	1 513	2,15	2,15	0,08	16,33	9,86
PF	Mars 2025	20 211	1 973	0,99	0,99	0,10	26,85	10,25
	Sept. 2024	16 410	1 590	0,97	0,97	0,06	12,42	10,32
	Sept. 2023	10 565	1 242	0,97	0,97	0,05	9,35	8,51
	Sept. 2022	5 442	679	1,02	1,02	0,03	13,32	8,01
	Sept. 2021	3 823	380	1,05	1,05	0,04	10,05	10,07
	Sept. 2020	529	60	1,07	1,07	0,08	16,33	8,89

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion du Fonds comprend une partie des frais de performance du Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI pour la période. Le ratio des frais de gestion excluant les frais de performance provenant de la partie du placement du Fonds dans le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI pour la période close le 31 mars 2025 s'établit comme suit : série A : 2,41 %, série F : 1,31 %, série I : s. o., série O : 0,06 %, série P : 2,03 %, série PF : 0,97 %. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations du Fonds comprend une partie du ratio des frais d'opérations des Fonds sous-jacents détenus dans le portefeuille du Fonds au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations excluant les autres coûts de transaction du portefeuille provenant de la partie du placement du Fonds dans le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI pour la période close le 31 mars 2025 est de 0,08 %.

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 23 avril 2021, le Portefeuille NEI Sélect croissance maximale a été fusionné avec le Portefeuille NEI ER Sélect croissance maximale. 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 paie 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	1,90	47,77	52,23
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,47	60,53
Série PF	0,65	100,00	s. o.

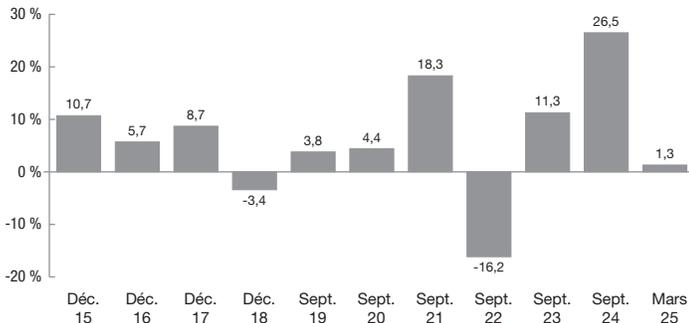
## Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

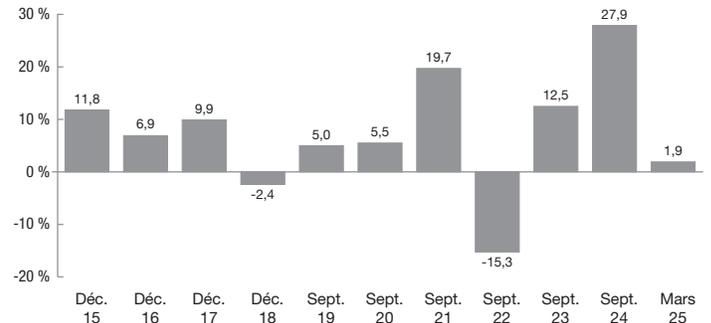
### Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025. Dans le cas d'une série qui n'existe pas depuis plus de dix ans, le rendement pour le premier exercice de la série est présenté depuis la création jusqu'à la clôture de cet exercice. Les diagrammes montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période. Pour connaître les dates de création des différentes séries, veuillez consulter l'aperçu du Fonds.

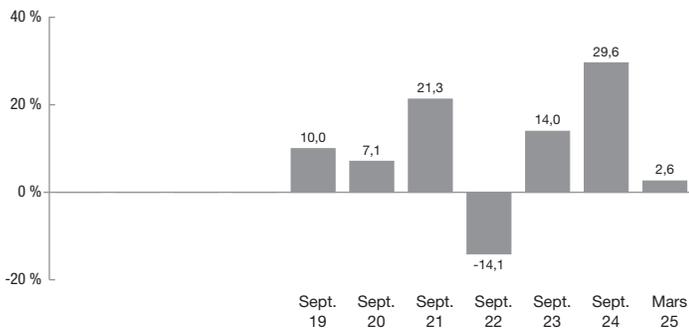
**Série A**



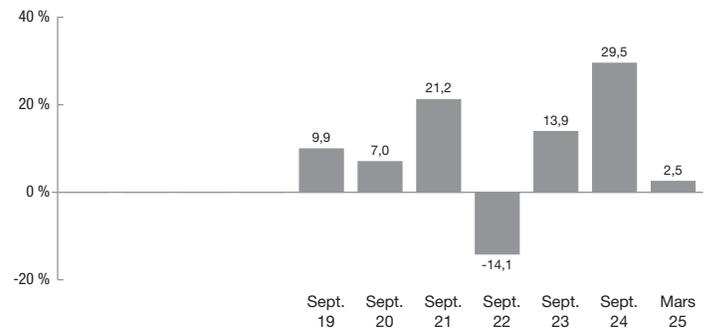
**Série F**



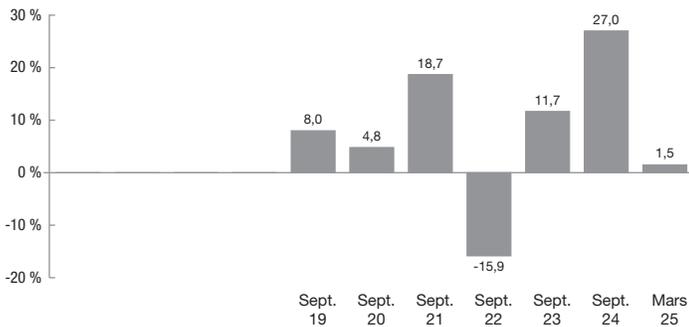
**Série I**



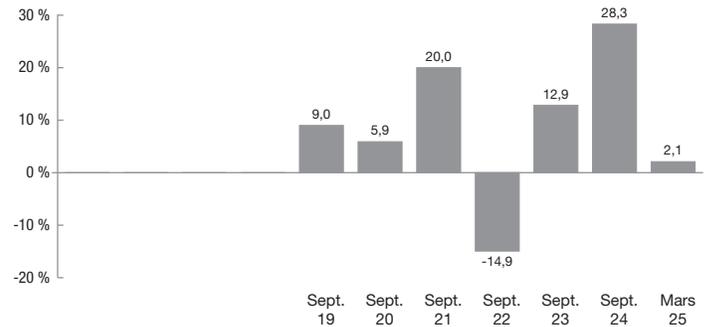
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 533 272 368 \$

Principaux titres	%	Répartition sectorielle <sup>(1)</sup>	%
Fonds d'actions américaines ER NEI, série I	29,1	Services financiers	16,6
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I	9,0	Technologies de l'information	15,6
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	8,2	Produits industriels	11,4
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	6,9	Soins de santé	10,0
Fonds d'actions internationales ER NEI, série I	6,5	Titres indiciels	7,8
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I	6,0	Consommation discrétionnaire	7,7
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I	4,0	Services publics	6,1
Fonds de valeur mondial NEI, série I	4,0	Consommation courante	5,9
Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI, série I	3,8	Services de communication	5,8
Fonds de croissance mondiale NEI, série I	3,8	Matières premières	4,3
Invesco ESG NASDAQ 100 Index ETF	3,8	Énergie	4,2
Invesco S&P International Developed ESG Index ETF	3,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Fonds d'infrastructure propre NEI, série I	3,2	Immobilier	1,1
Fonds leaders en environnement NEI, série I	2,8	Total	100,0
Fonds d'entreprises chefs de file mondiales NEI, série I	1,9		
Fonds des marchés émergents NEI, série I	1,5		
Invesco S&P 500 ESG Index ETF	1,0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5		
Avantis Responsible Emerging Markets Equity ETF	0,5		
Total	100,0		

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

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).