

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

### Au 30 septembre 2023

Le présent rapport annuel 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

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à offrir un niveau élevé de revenu courant tout en protégeant votre placement initial. Il investit principalement dans des obligations, des débiteures et des titres qui sont émis ou garantis par le gouvernement du Canada, un gouvernement provincial ou une société canadienne, ainsi que dans des instruments du marché monétaire.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

### Risques

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 court à moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est faible. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

### Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations canadiennes NEI s'est établi à -2,0 %, comparativement à un rendement de -1,4 % 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 des obligations universelles FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 220 013 421 \$ au 30 septembre 2022 à 1 143 841 415 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 6,24 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -70 332 420 \$, et aux opérations de placement de -5 839 586 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

Au cours des 12 derniers mois, les banques centrales du monde entier ont poursuivi le cycle de hausse plus vigoureux afin de contrôler l'inflation, qui est restée globalement persistante. La Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur pour le fixer dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 %. La Banque du Canada a relevé son taux directeur à 5,00 %, son plus haut niveau depuis 2001. Même si les deux banques centrales ont décidé de marquer une pause lors de leurs réunions respectives de septembre, elles ont clairement indiqué que l'inflation est demeurée bien au-dessus de leur cible et qu'un resserrement supplémentaire est probablement nécessaire pour atteindre leur objectif.

Comme pour souligner la possibilité d'un nouveau resserrement de la politique monétaire, la forte inversion de la courbe de rendement canadienne s'est poursuivie et, si l'on observe les inversions de courbe passées, celle-ci est celle qui a duré le plus longtemps. En règle générale, certains intervenants du marché perçoivent cette situation comme la manifestation d'un « atterrissage brutal » de l'économie et, compte tenu de la résilience de l'économie en dépit des taux d'intérêt nettement plus élevés, ils estiment qu'elle est nécessaire afin que la Banque du Canada puisse s'approcher de sa cible d'inflation de 2 %. Toutefois, l'évaluation actuelle des primes de risque par le marché suggère que la vigueur persistante du marché du travail plaide en faveur d'un « atterrissage en douceur » et d'un cadre politique permettant aux taux administrés de rester plus élevés pendant plus longtemps.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, l'exposition du Fonds au risque de crédit a été réduite. Les titres de créance ont inscrit un rendement supérieur et le positionnement du Fonds a été favorable au rendement, les obligations de sociétés de qualité supérieure ayant affiché un rendement supérieur à celui des obligations de qualité inférieure, dans le secteur des services financiers en particulier. Les obligations à court terme ont affiché un rendement supérieur à celui des obligations à long terme; or, la surpondération du Fonds dans le segment à moyen terme de la courbe de rendement a nui au rendement, quoique le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que cette surpondération soit positive lorsque la courbe s'accroît.

## Changements dans le portefeuille

Le Fonds continue de surpondérer les obligations de sociétés au détriment des obligations fédérales et provinciales, en particulier celles du secteur des services financiers. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les écarts demeurent volatils à court terme, mais croit qu'ils seront compensés par les écarts de taux d'intérêt. Un élargissement supplémentaire des écarts est susceptible d'offrir l'occasion d'accroître de façon sélective la position du Fonds dans les titres de créance de sociétés.

## 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.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 11 sociétés, dont La Banque de Nouvelle-Écosse, La Banque Toronto-Dominion et Enbridge Inc., sur des sujets comme la rémunération équitable, la biodiversité et l'engagement à l'égard de la carboneutralité.

## Événements récents

Après les réunions de septembre des banques centrales des deux côtés de la frontière, il est devenu évident que les politiques monétaires au Canada et aux États-Unis allaient désormais diverger. Le cycle de hausses marquées des taux d'intérêt visant à maîtriser l'inflation commence à porter ses fruits au Canada. Les dépenses de consommation diminuent à mesure que les coûts du service de la dette augmentent, et cette tendance va probablement se poursuivre, voire s'accélérer. Le resserrement des conditions de crédit et les perspectives de ralentissement de la croissance économique commencent à peser sur les investissements des entreprises. La Banque du Canada devrait garder les taux inchangés jusqu'à la fin de l'année. Il est probable que nous soyons à la fin du cycle de hausse au Canada, mais l'inflation persistante maintiendra les taux d'intérêt à un niveau élevé pendant plus longtemps.

La situation est un peu plus incertaine au sud de la frontière, où les prix de l'énergie pourraient à eux seuls faire grimper le taux d'inflation au-dessus de 4 %. Ainsi, la dépendance de la Réserve fédérale à l'égard des données signifie qu'il sera difficile d'ignorer une hausse de l'inflation. De plus, en l'absence de toute compression budgétaire, la hausse rapide des coûts d'intérêt fera en sorte qu'il sera extrêmement difficile pour la Réserve fédérale de ramener l'inflation à 2 % de manière durable.

Les écarts de taux, quant à eux, restent plus importants par rapport aux creux observés pendant les quelques années après la pandémie, car les conditions financières se sont resserrées. Le sous-conseiller en valeurs estime que les titres de créance offrent le meilleur potentiel de rendement ajusté en fonction du risque à ce stade du cycle, et que les titres de créance de qualité supérieure en particulier sont plus attrayants alors que l'effet de la hausse des taux d'intérêt commence à se faire sentir sur la rentabilité des entreprises.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M<sup>me</sup> Rounding a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI »), depuis 2014. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M<sup>me</sup> Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M<sup>me</sup> Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M<sup>me</sup> Rounding dans cette fonction.

## 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.

	Septembre 2023 (\$)	Septembre 2022 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	1 544 517	8 071 850

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 suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### 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	Sept. 2023	8,24	0,28	-0,13	-0,26	-0,03	-0,14	0,14	0,00	0,01	0,00	0,19	0,34	7,75
	Sept. 2022	9,75	0,31	-0,15	-0,25	-1,03	-1,12	0,00	0,00	0,17	0,13	0,09	0,39	8,24
	Sept. 2021	10,58	0,29	-0,16	0,06	-0,61	-0,42	0,11	0,00	0,01	0,12	0,17	0,41	9,75
	Sept. 2020	10,23	0,33	-0,17	0,26	0,31	0,73	0,14	0,00	0,02	0,01	0,23	0,40	10,58
	Sept. 2019	9,81	0,32	-0,16	0,15	0,51	0,82	0,15	0,00	0,01	0,00	0,24	0,40	10,23
F	Sept. 2023	8,25	0,31	-0,08	-0,26	-0,01	-0,04	0,22	0,00	0,01	0,00	0,11	0,34	7,80
	Sept. 2022	9,70	0,32	-0,09	-0,24	-1,00	-1,01	0,00	0,00	0,14	0,25	0,00	0,39	8,25
	Sept. 2021	10,46	0,29	-0,10	0,06	-0,61	-0,36	0,18	0,00	0,01	0,14	0,08	0,41	9,70
	Sept. 2020	10,06	0,32	-0,11	0,26	0,26	0,73	0,20	0,00	0,02	0,01	0,16	0,39	10,46
	Sept. 2019	9,58	0,31	-0,10	0,15	0,49	0,85	0,20	0,00	0,01	0,00	0,18	0,39	10,06
I	Sept. 2023	10,63	0,37	0,00	-0,34	-0,07	-0,04	0,36	0,00	0,01	0,00	0,00	0,37	10,24
	Sept. 2022	12,27	0,40	0,00	-0,31	-1,32	-1,23	0,33	0,00	0,07	0,00	0,00	0,40	10,63
	Sept. 2021	13,06	0,36	0,00	0,07	-0,64	-0,21	0,33	0,00	0,01	0,14	0,00	0,48	12,27
	Sept. 2020	12,32	0,40	0,00	0,32	0,39	1,11	0,35	0,00	0,02	0,01	0,00	0,38	13,06
	Sept. 2019	11,50	0,37	0,00	0,18	0,68	1,23	0,33	0,00	0,02	0,00	0,00	0,35	12,32
O	Sept. 2023	9,07	0,32	0,00	-0,29	0,05	0,08	0,31	0,00	0,01	0,00	0,00	0,32	8,72
	Sept. 2022	10,48	0,34	0,00	-0,27	-1,17	-1,10	0,28	0,00	0,07	0,00	0,00	0,35	9,07
	Sept. 2021	11,17	0,31	-0,01	0,06	-0,62	-0,26	0,29	0,00	0,01	0,12	0,00	0,42	10,48
	Sept. 2020	10,55	0,34	0,00	0,27	0,32	0,93	0,30	0,00	0,02	0,01	0,00	0,33	11,17
	Sept. 2019	9,88	0,30	0,00	0,15	0,02	0,47	0,31	0,00	0,02	0,00	0,00	0,33	10,55
P	Sept. 2023	8,52	0,30	-0,11	-0,27	-0,09	-0,17	0,17	0,00	0,01	0,00	0,17	0,35	8,03
	Sept. 2022	10,05	0,32	-0,12	-0,25	-1,08	-1,13	0,00	0,00	0,20	0,12	0,09	0,41	8,52
	Sept. 2021	10,87	0,30	-0,14	0,06	-0,62	-0,40	0,15	0,00	0,01	0,11	0,16	0,43	10,05
	Sept. 2020	10,49	0,33	-0,15	0,27	0,36	0,81	0,16	0,00	0,02	0,01	0,22	0,41	10,87
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,12	0,16	0,45	0,74	0,12	0,00	0,01	0,00	0,21	0,34	10,49
PF	Sept. 2023	8,73	0,30	-0,06	-0,27	-0,10	-0,13	0,23	0,00	0,01	0,00	0,12	0,36	8,29
	Sept. 2022	10,24	0,33	-0,07	-0,26	-1,09	-1,09	0,00	0,00	0,26	0,05	0,11	0,42	8,73
	Sept. 2021	11,01	0,30	-0,08	0,06	-0,60	-0,32	0,21	0,00	0,01	0,08	0,14	0,44	10,24
	Sept. 2020	10,55	0,33	-0,08	0,27	0,31	0,83	0,23	0,00	0,02	0,01	0,15	0,41	11,01
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,06	0,16	0,46	0,81	0,18	0,00	0,01	0,00	0,15	0,34	10,55

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 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), (4)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	55 444	7 151	1,62	1,62	0,00	42,28	7,75
	Sept. 2022	63 035	7 646	1,62	1,62	0,00	64,75	8,24
	Sept. 2021	85 363	8 755	1,62	1,62	0,00	33,41	9,75
	Sept. 2020	104 095	9 840	1,62	1,62	0,00	55,56	10,58
	Sept. 2019	109 901	10 745	1,61	1,61	0,00	97,85	10,23
F	Sept. 2023	7 064	905	1,01	1,01	0,00	42,28	7,80
	Sept. 2022	7 912	960	1,02	1,02	0,00	64,75	8,25
	Sept. 2021	8 847	912	1,03	1,03	0,00	33,41	9,70
	Sept. 2020	21 249	2 031	1,03	1,03	0,00	55,56	10,46
	Sept. 2019	23 510	2 337	1,02	1,02	0,00	97,85	10,06
I	Sept. 2023	1 021 339	99 773	s. o.	s. o.	0,00	42,28	10,24
	Sept. 2022	1 087 576	102 286	s. o.	s. o.	0,00	64,75	10,63
	Sept. 2021	1 141 130	93 006	s. o.	s. o.	0,00	33,41	12,27
	Sept. 2020	700 766	53 669	s. o.	s. o.	0,00	55,56	13,06
	Sept. 2019	657 083	53 327	s. o.	s. o.	0,00	97,85	12,32
O	Sept. 2023	5 967	684	0,04	0,04	0,00	42,28	8,72
	Sept. 2022	8 336	919	0,04	0,04	0,00	64,75	9,07
	Sept. 2021	12 324	1 176	0,04	0,04	0,00	33,41	10,48
	Sept. 2020	13 249	1 186	0,04	0,04	0,00	55,56	11,17
	Sept. 2019	13 289	1 259	0,05	0,05	0,00	97,85	10,55
P	Sept. 2023	30 621	3 811	1,34	1,34	0,00	42,28	8,03
	Sept. 2022	30 722	3 606	1,35	1,35	0,00	64,75	8,52
	Sept. 2021	37 929	3 775	1,35	1,35	0,00	33,41	10,05
	Sept. 2020	37 251	3 427	1,37	1,37	0,00	55,56	10,87
	Sept. 2019	25 139	2 397	1,43	1,43	0,00	97,85	10,49
PF	Sept. 2023	23 407	2 822	0,72	0,72	0,00	42,28	8,29
	Sept. 2022	22 432	2 569	0,73	0,73	0,00	64,75	8,73
	Sept. 2021	23 377	2 283	0,72	0,72	0,00	33,41	10,24
	Sept. 2020	11 784	1 070	0,73	0,73	0,00	55,56	11,01
	Sept. 2019	7 684	729	0,74	0,74	0,00	97,85	10,55

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 d'obligations canadiennes Meritas a été fusionné avec le Fonds d'obligations canadiennes NEI. 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.

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	1,15	58,50	41,50
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,00	50,00	50,00
Série PF	0,40	100,00	s. o.

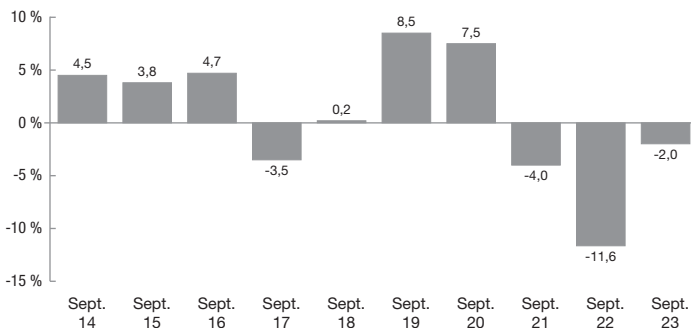
## Rendement passé

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.

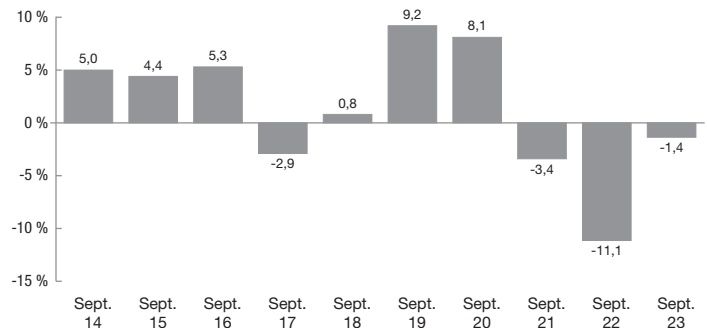
## Rendement annuel

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. 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.

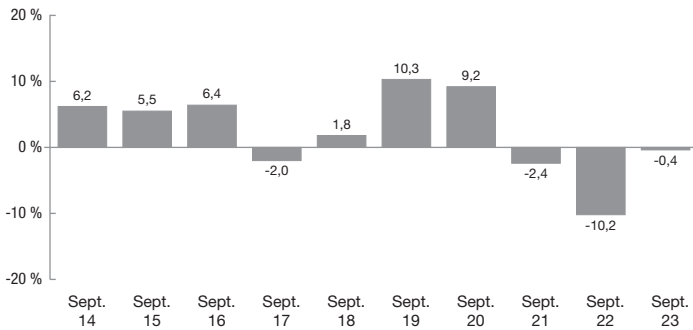
**Série A**



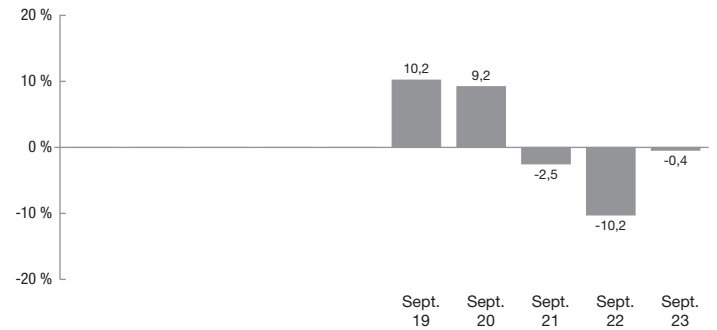
**Série F**



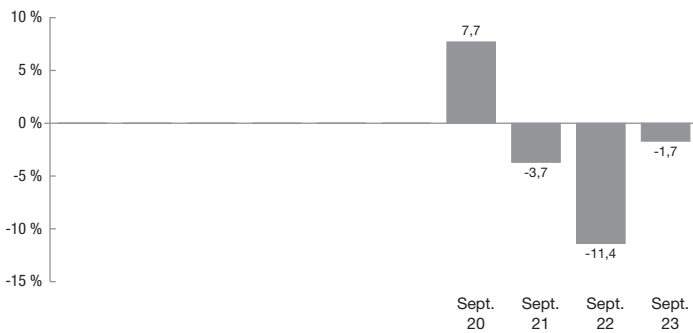
**Série I**



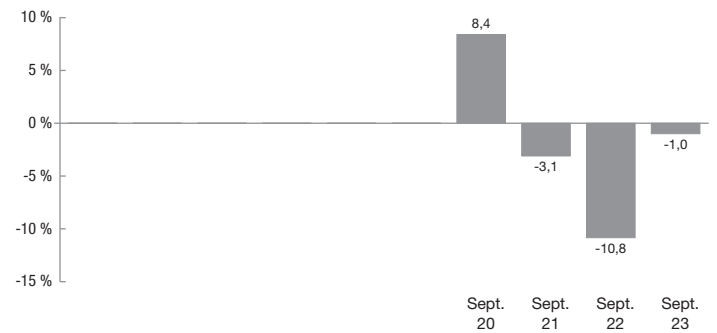
**Série O**



**Série P**



**Série PF**





## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada permet de mesurer le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité. Les rendements sont calculés quotidiennement et sont pondérés selon la capitalisation boursière, de façon à ce que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice proportionnellement à la valeur marchande de l'obligation. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis par la province), obligations municipales et obligations de sociétés.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-1,4	-5,1	0,1	1,6	**
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série A	-2,0	-6,0	-0,6	0,6	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série F	-1,4	-5,4	0,0	1,2	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	-0,4	-4,4	1,0	2,3	s. o.
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série O	-0,4	-4,5	1,0	s. o.	0,8
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série P	-1,7	-5,7	s. o.	s. o.	-0,4
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série PF	-1,0	-5,1	s. o.	s. o.	0,2

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série O: 0,0 %, Série P: 0,0 %, Série PF: 0,0 %.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse »), FDCM et conjointement avec FTSE et la Bourse, les concédants de licence (les « concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») et/ou la valeur qu'affiche cet indice à un moment donné. L'indice est compilé et calculé par FDCM, et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant l'indice, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.

« FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited au Canada et à Taïwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

### Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 1 143 841 415 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative <sup>(1)</sup>		%
1	Fonds d'obligations d'impact canadien NEI, série I	8,9	Revenu fixe		98,3
	Financière Sun Life, 2,800 %, taux variable à compter du 2028-11-21, 2033-11-21	5,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,5
2			Titres adossés à des créances hypothécaires		0,2
3	Province d'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	4,3	Total		100,0
4	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	4,0			
5	Province d'Ontario, 1,900 %, 2051-12-02	3,6			
6	Province d'Ontario, 3,750 %, 2032-06-02	3,6			
7	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 97, 1,400 %, 2031-03-15	2,6			
8	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,200 %, taux variable à compter de 2027-04-07, 2032-04-07	1,9			
9	Province de la Colombie-Britannique, 2,950 %, 2028-12-18	1,9			
10	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	1,9			
11	Province de la Saskatchewan, 5,800 %, 2033-09-05	1,8			
12	Great-West Lifeco, 2,379 %, 2030-05-14	1,7			
13	Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1,7			
14	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,7			
15	Bell Canada, série M48, 3,800 %, 2028-08-21	1,6			
16	Banque de Montréal, 3,190 %, 2028-03-01	1,5			
17	Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	1,5			
18	Financière Manuvie, 2,818 %, taux variable à compter du 2030-05-13, 2035-05-13	1,4			
19	Province de la Saskatchewan, 2,650 %, 2027-06-02	1,4			
20	Province de la Colombie-Britannique, 6,350 %, 2031-06-18	1,3			
21	Province d'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,3			
22	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,300 %, 2025-05-26	1,3			
23	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2			
24	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 92, 1,750 %, 2030-06-15	1,2			
25	Rogers Communications, 4,250 %, 2032-04-15	1,2			
	Total	59,8			

Répartition sectorielle <sup>(1)</sup>		%
	Obligations de sociétés	50,1
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	29,6
	Obligations fédérales	17,1
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
	Obligations municipales	0,9
	Obligations supranationales	0,6
	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2
	Total	100,0

Répartition géographique <sup>(1)</sup>		%
	Canada	97,8
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
	Autres pays	0,7
	Total	100,0

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

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.