

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 ou celui de SEDAR à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant surtout dans des actions ordinaires d'une grande variété de sociétés inscrites à la cote de bourses nord-américaines.

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

Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions américaines ER NEI s'est établi à 17,2 %, comparativement à un rendement de 19,7 % 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 S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 618 228 169 \$ au 30 septembre 2022 à 933 093 515 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 50,93 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 169 491 236 \$, et aux opérations de placement de 145 374 110 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Le resserrement vigoureux des banques centrales, sous la houlette de la Réserve fédérale américaine, a nui aux marchés boursiers mondiaux. Malgré des épisodes de volatilité accrue, les marchés boursiers se sont redressés compte tenu de l'atténuation des pressions inflationnistes et du fait que les banques centrales ont commencé à suspendre ou à réduire leurs hausses de taux d'intérêt. L'inquiétude suscitée par l'amplitude de la grève des Travailleurs unis de l'automobile, le risque imminent d'une fermeture du gouvernement américain plus tard dans l'année et certains signes d'affaiblissement des dépenses de consommation ont également miné fortement la confiance des investisseurs.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection sectorielle a contribué au rendement relatif, tandis que la sélection de titres a plutôt nui. La surpondération dans le secteur des technologies de l'information a été favorable au rendement, tandis que la surpondération du secteur des soins de santé lui a nui. La sélection de titres dans le secteur des services financiers a contribué au rendement, tandis que la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information lui a nui.

Au cours de la période de 12 mois, Broadcom Inc. et Oracle Corp. ont été parmi les piliers du rendement. La société de semi-conducteurs Broadcom a affiché un rendement supérieur en raison d'attentes élevées concernant ses puces qui sont utilisées dans les systèmes d'intelligence artificielle (IA) dans le cadre du projet ChatGPT d'OpenAI. La puissance informatique requise pour les nouvelles applications d'intelligence artificielle incite les clients à se tourner vers des solutions de commutation Ethernet plus performantes. La société multinationale de logiciels informatiques Oracle a favorisé le rendement. Elle a tenu une journée des investisseurs, dans le but notamment de calmer les craintes de perte de rentabilité en raison de son acquisition de Cerner Corp. et de présenter des prévisions de revenus et de marges d'exploitation supérieures aux attentes. Les solides résultats du deuxième trimestre ont également dépassé les prévisions consensuelles.

Parmi les titres ayant nui au rendement au cours de la période de 12 mois, notons Fidelity National Information Services Inc. (FIS) et Gen Digital Inc. Le cours des actions du fournisseur de services de paiement FIS a reculé après la publication de résultats inférieurs aux prévisions pour le troisième trimestre, témoignant des problèmes qui minent l'ensemble de ses activités. La division des petits et moyens commerçants a affiché un rendement nettement inférieur et la direction a indiqué qu'elle ne mettrait plus l'accent sur cette division à l'avenir. La faillite de SVB Financial Group a également suscité des inquiétudes quant à la viabilité des petites et moyennes banques, un marché essentiel pour FIS. La société de cybersécurité Gen Digital (auparavant connue sous le nom de NortonLifeLock) a inscrit un rendement inférieur après la publication de ses résultats pour le troisième trimestre de 2022. Le ralentissement du commerce électronique et les tendances à la baisse en matière d'ordinateurs personnels et de téléphones portables ont continué d'avoir une incidence négative sur la société, le recrutement séquentiel de nouveaux clients étant encore une fois négatif. Les facteurs non liés à l'exploitation, notamment les taux de change et les frais d'intérêts, ont fortement pesé sur le bénéfice par action.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a accru la position du Fonds dans le fournisseur de services d'information MSCI Inc. Il estime que les fournisseurs d'indices, de données de marché et d'analyses sont des sociétés dont il pourrait vouloir détenir les titres à long terme en raison de leurs revenus récurrents élevés, de leur faible intensité capitalistique, de leur clientèle mondiale et de l'incorporation de leurs produits dans les flux de travail des clients. L'entreprise dispose de divers inducteurs de croissance, notamment le passage de la gestion active à la gestion passive, la demande accrue de données et d'analyses, l'activité sur les marchés financiers et la remontée des marchés boursiers. En outre, MSCI a été une des premières sociétés à publier des données sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et occupe désormais une position dominante dans le secteur des fonds négociés en bourse et de la recherche ESG. MSCI fournit des recherches et des notes qui mesurent les risques et les possibilités aux enjeux ESG des entreprises, aidant ainsi les investisseurs à intégrer ces facteurs dans leurs décisions de placement. Les activités liées aux facteurs ESG de MSCI ne représentent actuellement qu'une petite partie de son chiffre d'affaires global, mais elles sont un important moteur de croissance des revenus.

Le sous-conseiller en valeurs a étoffé les positions défensives actuelles en profitant d'évaluations plus attrayantes et en réduisant les pondérations dans les sociétés plus sujettes à un affaiblissement de leurs bénéfices. Le sous-conseiller en valeurs a accru la pondération du Fonds dans les services publics, qui a fait l'objet de ventes massives cette année en raison de la hausse des rendements obligataires; il a ajouté le titre de la société de services publics d'électricité NextEra Energy Inc. NextEra est une société de services publics et promoteur d'énergies renouvelables de premier ordre qui dispose d'une énorme marge de manœuvre pour la croissance dans son segment d'exploitation NextEra Energy Resources. Ce secteur est un producteur déréglementé d'actifs alimentés principalement à l'énergie éolienne et solaire et au gaz naturel en Amérique du Nord. NextEra est considérée comme une société de grande qualité en raison de son excellent bilan, de ses constructions réglementaires en Floride et de ses antécédents en matière de croissance régulière des bénéfices et des dividendes.

Le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans Eaton Corp. PLC à la fin d'août. Eaton vend des équipements électriques (70 % de ses revenus) et propose également des produits pour l'aérospatiale et les véhicules (respectivement 20 % et 10 % de ses revenus).

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités 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 23 sociétés, dont Alphabet Inc., Microsoft Corp et Shell PLC, sur des sujets comme la rémunération équitable, le capital humain et les droits numériques.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 58 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 70 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 72 % des 130 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme la transparence fiscale, l'audit des droits civils et l'accès aux produits liés à la COVID-19.

Événements récents

La croissance demeure vigoureuse, bien que tempérée dans la plupart des régions hors des États-Unis. L'économie américaine a une nouvelle fois déjoué les prévisions au troisième trimestre, la croissance s'accéléralant alors que la plupart d'entre nous s'attendaient à un ralentissement. Là encore, les consommateurs sont à l'origine de cette situation : le marché du travail demeurant solide, les ménages ont puisé dans leur portefeuille et ont continué à dépenser. Cependant, les défis s'accumulent et un ralentissement de la croissance est attendu. Une légère récession n'est pas à exclure, même si un arrêt brutal semble peu probable. Malgré la résilience de l'économie mondiale jusqu'à présent, le sous-conseiller en valeurs prévoit une période prolongée de croissance inférieure à la tendance en 2024 et probablement au-delà.

Les grandes banques centrales ont fortement relevé leurs taux d'intérêt et s'accordent pour dire que le maintien d'une politique monétaire stricte est plus important que le taux final. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que la politique monétaire reste stricte pendant encore plusieurs trimestres. La Réserve fédérale et la Banque centrale européenne ont toutes deux indiqué que le taux final serait probablement plus élevé que prévu. L'inflation diminue de façon générale, mais le rythme du ralentissement varie à la fois au sein des régions et entre elles. L'augmentation des prix des produits de base constitue un risque de hausse indésirable. Le sous-conseiller en valeurs croit qu'il est peu probable que la récente hausse des rendements se poursuive à mesure que la croissance et l'inflation ralentissent et que les hausses de taux d'intérêt cessent. Il estime que la qualité, la stabilité et le cours sont les trois principales caractéristiques pour tirer parti du contexte de marché actuel.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M^{me} 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^{me} Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M^{me} Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M^{me} McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M^{me} 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 Immobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

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

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

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

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

Les tableaux 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 (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Sept. 2023	51,49	0,98	-1,41	1,26	7,93	8,76	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	59,24
	Sept. 2022	54,06	0,85	-1,38	1,44	-3,07	-2,16	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,14	51,49
	Sept. 2021	47,16	0,74	-1,26	7,08	0,18	6,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54,06
	Sept. 2020	44,01	0,77	-1,14	0,03	3,52	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47,16
	Sept. 2019	39,50	0,83	-1,03	1,65	2,59	4,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44,01
F	Sept. 2023	34,66	0,66	-0,50	0,85	5,45	6,46	0,00	0,10	0,00	0,67	0,00	0,77	40,24
	Sept. 2022	35,98	0,58	-0,49	0,96	-2,75	-1,70	0,00	0,01	0,00	0,09	0,00	0,10	34,66
	Sept. 2021	31,11	0,50	-0,45	4,72	0,15	4,92	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	35,98
	Sept. 2020	28,88	0,50	-0,44	0,02	2,00	2,08	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	31,11
	Sept. 2019	25,67	0,55	-0,40	1,06	0,54	1,75	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	28,88
I	Sept. 2023	19,41	0,37	-0,05	0,48	2,78	3,58	0,00	0,21	0,00	0,37	0,00	0,58	22,61
	Sept. 2022	20,04	0,31	-0,05	0,54	-1,21	-0,41	0,00	0,13	0,00	0,05	0,00	0,18	19,41
	Sept. 2021	17,34	0,27	-0,04	2,64	0,03	2,90	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	20,04
	Sept. 2020	16,05	0,28	-0,04	0,01	1,37	1,62	0,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,24	17,34
	Sept. 2019	14,11	0,30	-0,04	0,60	1,51	2,37	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	16,05
O	Sept. 2023	14,66	0,28	-0,04	0,36	2,20	2,80	0,00	0,18	0,00	0,28	0,00	0,46	17,05
	Sept. 2022	15,14	0,24	-0,04	0,41	-0,94	-0,33	0,00	0,10	0,00	0,04	0,00	0,14	14,66
	Sept. 2021	13,11	0,21	-0,04	1,97	0,10	2,24	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	15,14
	Sept. 2020	12,10	0,21	-0,04	0,01	1,01	1,19	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	13,11
	Sept. 2019	10,65	0,25	-0,04	0,46	3,46	4,13	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	12,10
P	Sept. 2023	13,15	0,25	-0,33	0,32	1,99	2,23	0,00	0,00	0,00	0,25	0,00	0,25	15,17
	Sept. 2022	13,78	0,22	-0,32	0,37	-0,87	-0,60	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	13,15
	Sept. 2021	12,00	0,19	-0,30	1,81	0,02	1,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,78
	Sept. 2020	11,18	0,20	-0,27	0,01	0,87	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,00
	Sept. 2019	10,00	0,17	-0,21	0,43	1,31	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,18
PF	Sept. 2023	13,55	0,26	-0,17	0,33	2,04	2,46	0,00	0,06	0,00	0,26	0,00	0,32	15,74
	Sept. 2022	14,05	0,22	-0,17	0,38	-0,94	-0,51	0,00	0,01	0,00	0,04	0,00	0,05	13,55
	Sept. 2021	12,17	0,19	-0,15	1,84	0,11	1,99	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	14,05
	Sept. 2020	11,29	0,20	-0,14	0,01	0,64	0,71	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	12,17
	Sept. 2019	10,00	0,18	-0,11	0,43	1,28	1,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,29

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 renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3), (4), (5)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	58 012	979	2,27	2,27	0,01	42,01	59,24
	Sept. 2022	50 115	973	2,28	2,39	0,01	46,05	51,49
	Sept. 2021	58 381	1 080	2,29	2,44	0,01	62,36	54,06
	Sept. 2020	54 038	1 146	2,29	2,45	0,02	42,50	47,16
	Sept. 2019	56 697	1 288	2,27	2,44	0,01	59,01	44,01
F	Sept. 2023	15 832	393	1,10	1,10	0,01	42,01	40,24
	Sept. 2022	14 443	417	1,11	1,22	0,01	46,05	34,66
	Sept. 2021	10 187	283	1,12	1,27	0,01	62,36	35,98
	Sept. 2020	6 509	209	1,24	1,27	0,02	42,50	31,11
	Sept. 2019	5 774	200	1,27	1,27	0,01	59,01	28,88
I	Sept. 2023	745 148	32 951	s. o.	s. o.	0,01	42,01	22,61
	Sept. 2022	463 128	23 865	s. o.	s. o.	0,01	46,05	19,41
	Sept. 2021	524 275	26 165	s. o.	s. o.	0,01	62,36	20,04
	Sept. 2020	279 289	16 104	s. o.	s. o.	0,02	42,50	17,34
	Sept. 2019	225 858	14 074	s. o.	s. o.	0,01	59,01	16,05
O	Sept. 2023	41 827	2 454	0,04	0,04	0,01	42,01	17,05
	Sept. 2022	31 378	2 141	0,04	0,04	0,01	46,05	14,66
	Sept. 2021	32 293	2 133	0,04	0,04	0,01	62,36	15,14
	Sept. 2020	25 748	1 963	0,05	0,05	0,02	42,50	13,11
	Sept. 2019	19 118	1 579	0,05	0,05	0,01	59,01	12,10
P	Sept. 2023	35 500	2 341	2,06	2,06	0,01	42,01	15,17
	Sept. 2022	28 983	2 203	2,07	2,07	0,01	46,05	13,15
	Sept. 2021	32 087	2 328	2,07	2,07	0,01	62,36	13,78
	Sept. 2020	24 206	2 017	2,11	2,11	0,02	42,50	12,00
	Sept. 2019	23 323	2 086	2,17	2,17	0,01	59,01	11,18
PF	Sept. 2023	36 775	2 337	0,94	0,94	0,01	42,01	15,74
	Sept. 2022	30 182	2 227	0,94	0,94	0,01	46,05	13,55
	Sept. 2021	29 404	2 092	0,94	0,94	0,01	62,36	14,05
	Sept. 2020	19 649	1 614	0,95	0,95	0,02	42,50	12,17
	Sept. 2019	21 939	1 943	0,97	0,97	0,01	59,01	11,29

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'actions américaines Meritas a été fusionné avec le Fonds d'actions américaines ER 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.

5) À la fermeture des bureaux le 16 avril 2021, le Fonds d'actions américaines NEI a été fusionné avec le Fonds d'actions américaines ER 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	1,75	45,88	54,12
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,50	62,50
Série PF	0,60	100,00	s. o.

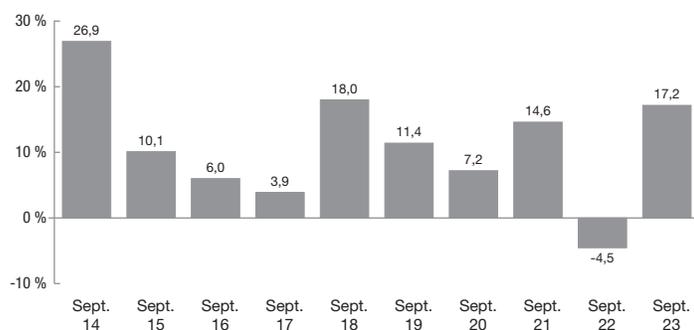
Rendement passé

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.

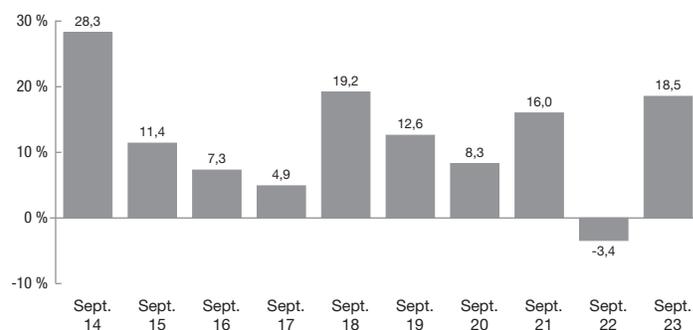
Rendement annuel

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.

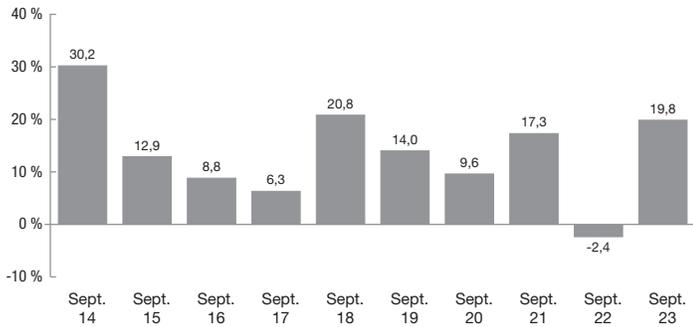
Série A



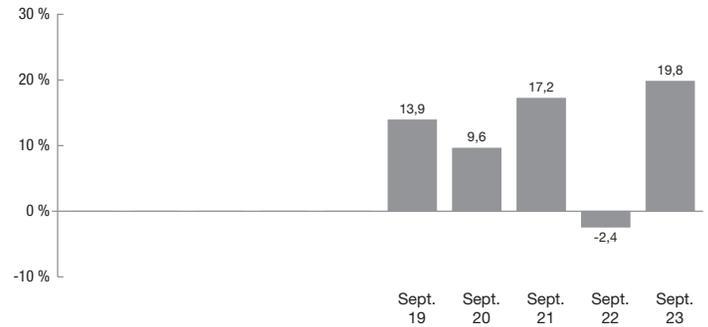
Série F



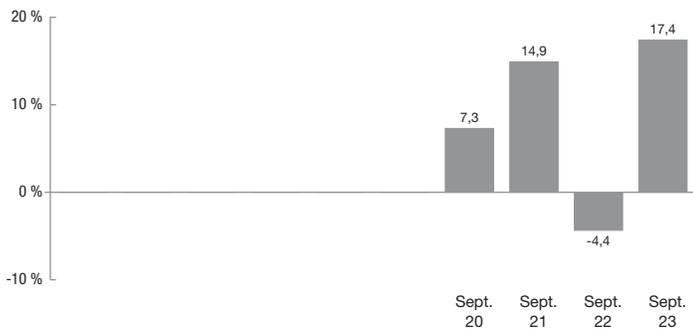
Série I



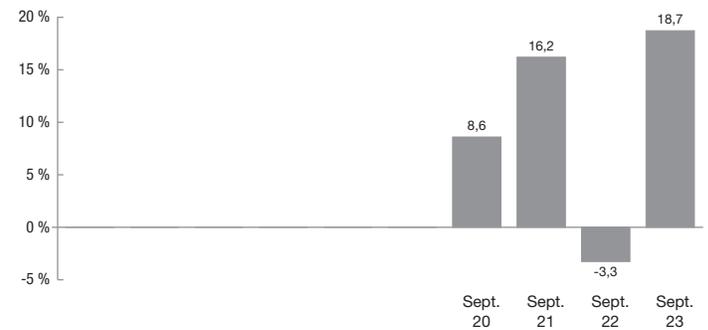
Série O



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 S&P 500 (\$ CA).

L'indice S&P 500 est généralement considéré comme la meilleure mesure des sociétés américaines à grande capitalisation. L'indice inclut les plus grandes entreprises inscrites à la cote de bourses aux États-Unis. L'indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation.

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 S&P 500 (\$ CA)	19,7	10,6	10,9	15,0	**
Fonds d'actions américaines ER NEI, série A	17,2	8,6	8,9	10,8	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série F	18,5	9,9	10,1	12,0	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série I	19,8	11,1	11,4	13,4	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série O	19,8	11,1	11,3	s. o.	12,1
Fonds d'actions américaines ER NEI, série P	17,4	8,9	s. o.	s. o.	9,5
Fonds d'actions américaines ER NEI, série PF	18,7	10,1	s. o.	s. o.	10,7

* 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: 11,6 %, Série P: 11,8 %, Série PF: 11,8 %.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit être considérée comme un conseil en placement.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 933 093 515 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Microsoft	8,6	Actions		96,6
2	Alphabet Inc.	5,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,4
3	Apple	4,1	Fiducie d'investissement à participation unitaire		1,0
4	Broadcom	3,1	Total		100,0
5	UnitedHealth Group	2,7			
6	Merck & Co.	2,7			
7	AbbVie	2,5			
8	AutoZone	2,5			
9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4			
10	Adobe Systems	2,3			
11	Shell	2,2			
12	Visa, catégorie A	2,2			
13	JPMorgan Chase & Co.	2,1			
14	Oracle	1,8			
15	Comcast, catégorie A	1,8			
16	Marsh & McLennan Companies	1,8			
17	ServiceNow	1,7			
18	Walmart	1,7			
19	Eli Lilly and Company	1,7			
20	Meta Platforms, catégorie A	1,7			
21	Genpact	1,6			
22	VeriSign	1,6			
23	Intuit	1,5			
24	Gen Digital	1,5			
25	McKesson	1,5			
	Total	62,7			

Répartition sectorielle		%
	Technologies de l'information	31,1
	Soins de santé	16,1
	Services financiers	13,5
	Services de communication	10,8
	Produits industriels	7,5
	Consommation discrétionnaire	6,7
	Consommation courante	5,7
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
	Services publics	2,3
	Énergie	2,2
	Immobilier	1,0
	Matières premières	0,7
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	88,6
	Autres pays	9,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
	Total	100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

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