

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 maximiser les rendements autant par des dividendes que par la croissance du capital provenant de sociétés canadiennes.

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 canadiennes ER NEI s'est établi à 6,2 %, comparativement à un rendement de 9,5 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 742 027 473 \$ au 30 septembre 2022 à 725 912 385 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 2,17 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -70 711 081 \$, et aux opérations de placement de 54 595 993 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Après avoir stagné pendant la majeure partie de l'année 2022, les secteurs à forte croissance du marché ont recommencé à se démarquer, le secteur des technologies de l'information ayant de très loin affiché le meilleur rendement.

Facteurs ayant influé sur le rendement

L'absence d'exposition du Fonds à certaines sociétés, comme Shopify, a été le principal obstacle au rendement. Le rendement inférieur des titres du secteur des technologies de l'information a été partiellement neutralisé par la sélection de titres favorable dans les secteurs des services financiers et des services de communication.

Parmi les placements ayant le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons ceux dans Finning International Inc., CGI Inc. et TFI International Inc. Les positions dans TELUS International (CDA) Inc., CCL Industries Inc. et Nutrien Ltd. sont celles qui ont le plus nui au rendement.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans Emera Inc, société de services publics diversifiée qui exerce ses activités en Floride et en Nouvelle-Écosse. Dans l'ensemble du secteur des services publics, la hausse des taux d'intérêt a exercé des pressions sur les évaluations et le sous-conseiller en valeurs a saisi l'occasion d'ouvrir une position dans Emera pour diversifier le portefeuille de services publics.

Le cours de l'action de TC Énergie Inc. a été faible en raison de dépassements de coûts dans la construction de Coastal Gaslink, grand projet de gazoduc. Bien que l'exécution de la société ait été décevante, le sous-conseiller en valeurs ne croit pas que ce faux pas constitue une atteinte permanente à ses activités. Le sous-conseiller en valeurs a profité de la faible évaluation de TC Énergie pour ouvrir une position dans la société.

Brookfield Asset Management Inc. a réalisé en décembre 2022 la scission de ses activités de gestion d'actifs, comptant désormais comme un nouveau placement dans le Fonds. Le Fonds maintient son placement dans Brookfield Corp., la société mère d'origine de Brookfield Asset Management Inc.

Le Fonds a ouvert une position dans RB Global Inc. une plateforme mondiale pour les actifs et les véhicules commerciaux. Le sous-conseiller en valeurs est attiré par la solidité de la position de la société sur le marché, ses faibles niveaux de cyclicité par rapport à ceux d'autres entreprises du secteur des produits industriels et son modèle d'affaires hautement générateur de liquidités.

Une position a été ouverte dans la Compagnie Pétrolière Impériale Ltée, société pétrolière et gazière intégrée exposée aux sables bitumineux et aux raffineries. Son bilan solide (aucune dette) et ses activités génératrices de liquidités abondantes suscitent l'intérêt du sous-conseiller. La Compagnie Pétrolière Impériale a récemment achevé un important projet de dépenses d'investissement, et elle peut remettre une part encore plus grande de ses flux de trésorerie disponibles aux actionnaires alors qu'elle entre dans une phase de « récolte » de son cycle de vie.

Le titre de la Banque Nationale du Canada, sixième banque en importance au Canada, a été ajouté au Fonds. Le sous-conseiller en valeurs est attiré par son exposition aux activités fondées sur des honoraires, son solide ratio de fonds propres et son évaluation de plus en plus attrayante.

Le sous-conseiller en valeurs s'est départi de ses positions dans Johnson & Johnson, Parkland Corp, Saputo inc., Ressources Teck Ltée et Verizon Communications Inc. pour financer les occasions plus attrayantes susmentionnées. Le sous-conseiller en valeurs s'est également départi de sa position dans Suncor Énergie Inc. reconnaissant que le redressement opérationnel pourrait prendre plus de temps que prévu.

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 20 sociétés, dont AltaGas, Les Compagnies Loblaw Limitée et Nutrien Ltd., sur des sujets comme l'engagement à l'égard de la carboneutralité, les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et l'accès équitable.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 47 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 39 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 70 % des 54 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'incidence de la publicité ciblée sur les droits de la personne, la conformité des dépenses politiques avec les valeurs de l'entreprise et la diffusion de l'information sur les émissions de portée 3.

Événements récents

La résilience de l'économie dans son ensemble n'est pas uniforme. Le sous-conseiller en valeurs continue de constater des points faibles notables, notamment dans les entreprises des secteurs de la consommation discrétionnaire et des produits industriels. Il continue de croire que l'incidence de la hausse des taux d'intérêt pourrait prendre un certain temps avant de se répercuter sur toutes les entreprises.

Le sous-conseiller en valeurs estime que le Fonds occupe une position de choix pour affronter l'affaiblissement de l'économie et des marchés. Selon lui, le marché offre davantage d'occasions pour le déploiement des capitaux, dans les secteurs tant cycliques que défensifs. Le sous-conseiller en valeurs privilégie toujours une approche équilibrée dans la manière dont le Fonds gère les différentes expositions, en maintenant un niveau plus élevé de trésorerie afin d'être prêt à tirer parti de toute volatilité du marché.

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 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 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	4 180	-

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	25,14	0,78	-0,64	1,74	-0,25	1,63	0,00	0,07	0,00	1,08	0,00	1,15	25,53
	Sept. 2022	24,71	0,68	-0,65	2,02	-1,30	0,75	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	25,14
	Sept. 2021	18,73	0,61	-0,56	0,74	5,61	6,40	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	24,71
	Sept. 2020	20,60	0,66	-0,48	0,33	-2,17	-1,66	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	18,73
	Sept. 2019	21,08	0,69	-0,48	0,01	-0,05	0,17	0,00	0,93	0,00	0,00	0,00	0,93	20,60
F	Sept. 2023	12,22	0,38	-0,16	0,84	-0,18	0,88	0,00	0,17	0,00	0,53	0,00	0,70	12,43
	Sept. 2022	12,01	0,34	-0,16	0,98	-1,43	-0,27	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	12,22
	Sept. 2021	9,10	0,30	-0,14	0,36	2,69	3,21	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	12,01
	Sept. 2020	10,09	0,32	-0,12	0,16	-1,06	-0,70	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	9,10
	Sept. 2019	10,36	0,33	-0,12	0,00	-0,65	-0,44	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00	0,60	10,09
I	Sept. 2023	33,57	1,03	-0,02	2,29	-0,39	2,91	0,08	1,00	0,00	1,45	0,00	2,53	33,87
	Sept. 2022	32,86	0,91	-0,01	2,68	-1,95	1,63	0,00	0,73	0,00	0,00	0,00	0,73	33,57
	Sept. 2021	24,74	0,80	-0,01	0,99	6,46	8,24	0,00	0,74	0,00	0,00	0,00	0,74	32,86
	Sept. 2020	27,00	0,87	-0,01	0,43	-2,56	-1,27	0,01	0,69	0,00	0,00	0,00	0,70	24,74
	Sept. 2019	28,73	0,93	-0,01	0,01	1,27	2,20	0,05	0,70	0,00	2,06	0,00	2,81	27,00
O	Sept. 2023	11,96	0,37	-0,01	0,82	-0,21	0,97	0,02	0,30	0,00	0,52	0,00	0,84	12,13
	Sept. 2022	11,77	0,33	-0,01	0,96	-0,88	0,40	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	11,96
	Sept. 2021	8,86	0,29	-0,01	0,35	2,62	3,25	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	11,77
	Sept. 2020	9,61	0,31	-0,01	0,15	-0,91	-0,46	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	8,86
	Sept. 2019	9,83	0,35	-0,01	0,00	1,41	1,75	0,01	0,05	0,00	0,54	0,00	0,60	9,61
P	Sept. 2023	12,70	0,40	-0,28	0,88	-0,18	0,82	0,00	0,08	0,00	0,55	0,00	0,63	12,89
	Sept. 2022	12,48	0,35	-0,29	1,02	-0,76	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	12,70
	Sept. 2021	9,45	0,31	-0,25	0,37	2,67	3,10	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	12,48
	Sept. 2020	10,35	0,34	-0,21	0,16	-1,14	-0,85	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	9,45
	Sept. 2019	10,00	0,30	-0,19	0,00	1,05	1,16	0,00	0,00	0,00	0,49	0,00	0,49	10,35
PF	Sept. 2023	12,84	0,40	-0,14	0,88	-0,24	0,90	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	13,03
	Sept. 2022	12,60	0,35	-0,14	1,03	-0,99	0,25	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	12,84
	Sept. 2021	9,52	0,31	-0,12	0,38	2,70	3,27	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,60
	Sept. 2020	10,42	0,34	-0,10	0,17	-1,24	-0,83	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	9,52
	Sept. 2019	10,00	0,30	-0,09	0,00	1,27	1,48	0,00	0,01	0,00	0,52	0,00	0,53	10,42

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)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	206 782	8 101	2,42	2,42	0,03	24,13	25,53
	Sept. 2022	216 509	8 612	2,42	2,42	0,03	20,63	25,14
	Sept. 2021	251 966	10 197	2,42	2,42	0,04	32,98	24,71
	Sept. 2020	233 384	12 458	2,44	2,44	0,05	37,22	18,73
	Sept. 2019	305 859	14 844	2,42	2,42	0,05	31,29	20,60
F	Sept. 2023	21 969	1 768	1,20	1,20	0,03	24,13	12,43
	Sept. 2022	20 206	1 653	1,19	1,19	0,03	20,63	12,22
	Sept. 2021	10 873	905	1,20	1,20	0,04	32,98	12,01
	Sept. 2020	9 805	1 077	1,21	1,21	0,05	37,22	9,10
	Sept. 2019	13 281	1 316	1,21	1,21	0,05	31,29	10,09
I	Sept. 2023	350 676	10 353	s. o.	s. o.	0,03	24,13	33,87
	Sept. 2022	367 621	10 952	s. o.	s. o.	0,03	20,63	33,57
	Sept. 2021	382 305	11 633	s. o.	s. o.	0,04	32,98	32,86
	Sept. 2020	220 654	8 917	s. o.	s. o.	0,05	37,22	24,74
	Sept. 2019	216 633	8 023	s. o.	s. o.	0,05	31,29	27,00
O	Sept. 2023	12 136	1 000	0,04	0,04	0,03	24,13	12,13
	Sept. 2022	10 890	910	0,04	0,04	0,03	20,63	11,96
	Sept. 2021	10 330	878	0,05	0,05	0,04	32,98	11,77
	Sept. 2020	8 955	1 011	0,05	0,05	0,05	37,22	8,86
	Sept. 2019	6 921	720	0,05	0,05	0,05	31,29	9,61
P	Sept. 2023	95 462	7 407	2,11	2,11	0,03	24,13	12,89
	Sept. 2022	94 135	7 412	2,11	2,11	0,03	20,63	12,70
	Sept. 2021	97 463	7 811	2,11	2,11	0,04	32,98	12,48
	Sept. 2020	70 096	7 420	2,16	2,16	0,05	37,22	9,45
	Sept. 2019	77 850	7 523	2,23	2,23	0,05	31,29	10,35
PF	Sept. 2023	38 888	2 984	0,99	0,99	0,03	24,13	13,03
	Sept. 2022	32 667	2 544	0,99	0,99	0,03	20,63	12,84
	Sept. 2021	27 491	2 181	0,99	0,99	0,04	32,98	12,60
	Sept. 2020	21 107	2 217	1,01	1,01	0,05	37,22	9,52
	Sept. 2019	32 123	3 082	1,03	1,03	0,05	31,29	10,42

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 mensuel de dividendes et de revenu Meritas a été fusionné avec le Fonds d'actions canadiennes 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	1,90	50,10	49,90
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,39	60,61
Série PF	0,65	100,00	s. o.

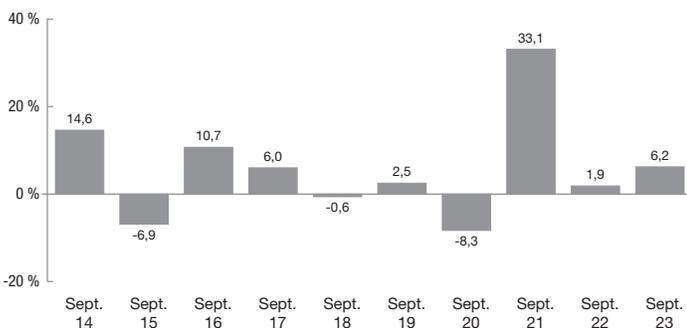
Rendement passé

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.

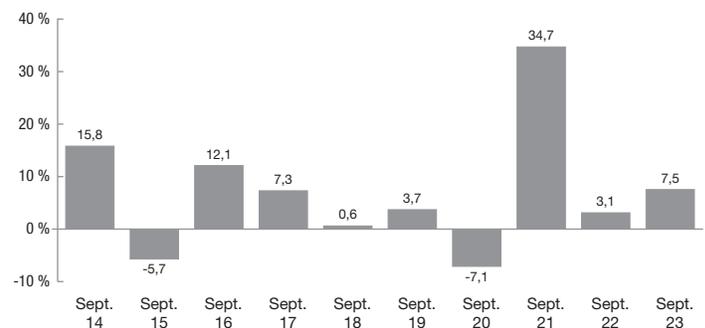
Rendement annuel

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. 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.

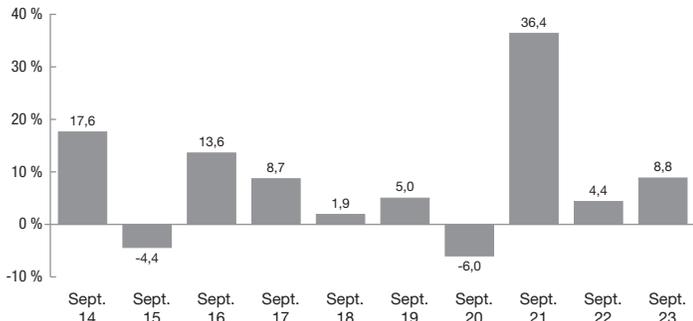
Série A



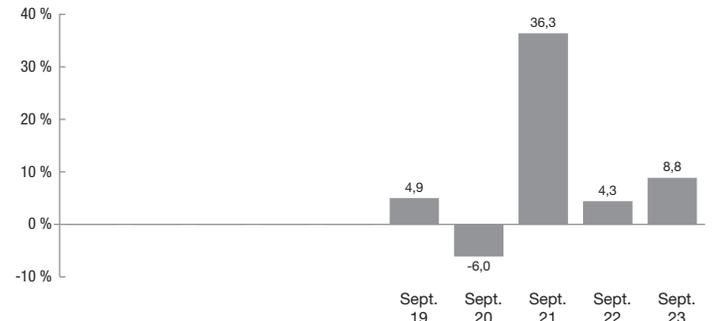
Série F



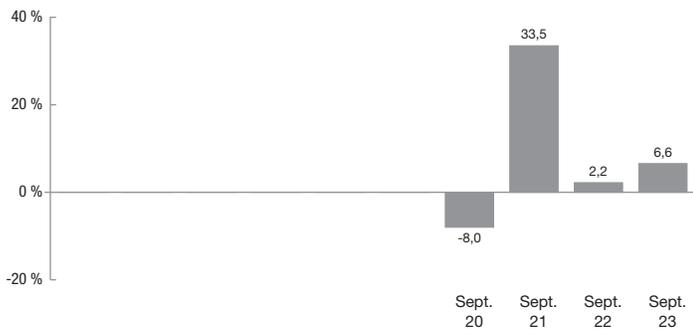
Série I



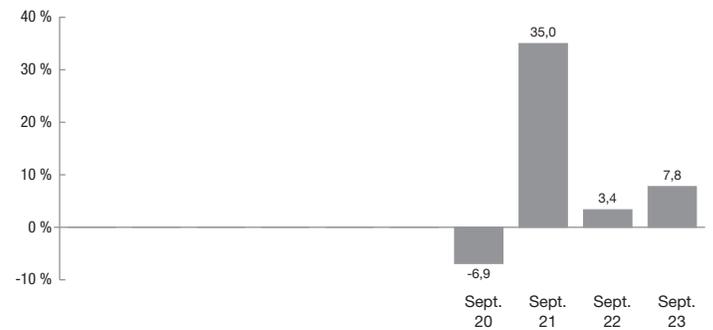
Série O



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 composé S&P/TSX (rendement total).

L'indice composé S&P/TSX est l'indice général du marché boursier canadien. Il comprend les plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX). L'indice est composé de l'indice S&P/TSX 60 et de l'indice complémentaire S&P/TSX.

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 composé S&P/TSX (rendement total)	9,5	9,9	7,3	7,5	**
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série A	6,2	12,9	6,3	5,4	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série F	7,5	14,3	7,6	6,6	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I	8,8	15,7	8,9	8,0	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série O	8,8	15,6	8,8	s. o.	8,0
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série P	6,6	13,3	s. o.	s. o.	8,2
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série PF	7,8	14,6	s. o.	s. o.	9,4

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

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 : 725 912 385 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,1	Actions		93,9
2	CGI, catégorie A	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie		6,1
3	CCL Industries, catégorie B	4,6	Total		100,0
4	Financière Sun Life	4,2			
5	Intact Corporation financière	4,1			
6	Banque Royale du Canada	4,0			
7	La Banque Toronto-Dominion	3,6			
8	TFI International	3,2			
9	Enbridge	3,1			
10	ARC Resources	3,0			
11	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,9			
12	Industries Toromont	2,8			
13	Québecor, catégorie B	2,8			
14	Les Compagnies Loblaw limitée	2,7			
15	Fortis	2,6			
16	Empire Company, catégorie A	2,6			
17	Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	2,5			
18	TC Énergie	2,5			
19	Finning International	2,4			
20	iA Groupe Financier	2,4			
21	AltaGas	2,4			
22	Emera	2,3			
23	Magna International, catégorie A	2,3			
24	La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	2,3			
25	UnitedHealth Group	2,1			
	Total	78,7			

Répartition sectorielle		%
Services financiers		24,5
Produits industriels		15,2
Énergie		13,3
Consommation discrétionnaire		7,4
Matières premières		7,4
Services publics		7,2
Consommation courante		6,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6,1
Technologies de l'information		5,2
Services de communication		4,7
Soins de santé		2,2
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		89,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6,1
Autres pays		4,1
Total		100,0

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.