

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

L'objectif de placement du Fonds est de procurer aux épargnants une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires de sociétés américaines à grande capitalisation.

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 de dividendes américains NEI s'est établi à -0,5 %, comparativement à un rendement de 12,2 % 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 Russell 3000 Value TR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 56 003 148 \$ au 30 septembre 2022 à 41 671 718 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 25,59 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -15 476 983 \$, et aux opérations de placement de 1 145 553 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

En annonçant une augmentation de 50 pb du taux cible des fonds fédéraux en décembre 2022, la Réserve fédérale a mis un terme au cycle annuel de resserrements le plus vigoureux depuis une génération. En l'espace de 273 jours et de 7 séances, elle a fait passer le taux d'intérêt cible de zéro pour la situer dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %, soit le niveau le plus élevé depuis 2007. En outre, les responsables de la Réserve fédérale ont commencé à réduire les actifs accumulés au bilan de la banque centrale, y retranchant plus de 400 milliards de dollars par rapport au sommet d'avril 2022. Tout au long du trimestre, les effets de cette lutte contre l'inflation ont commencé à se faire sentir dans l'ensemble de l'économie mondiale. Les courbes de rendement se sont inversées, les pressions inflationnistes ont commencé à s'atténuer, l'Université du Michigan a constaté que les craintes inflationnistes s'atténuaient, le marché américain du logement a fortement ralenti et les craintes d'une récession mondiale se sont intensifiées. À ce stade, les responsables de la Réserve fédérale ont fait savoir qu'ils prévoyaient adopter une attitude plus mesurée et plus sensible aux données en 2023.

Au premier trimestre de 2023, les premières fissures sont apparues, illustrant le désagréable dilemme dans lequel se trouvent désormais les décideurs politiques. Le principal facteur de stress a été l'effondrement de SVB Financial Group, qui a été accompagné des premiers retraits massifs de « l'ère numérique » aux États-Unis et était la plus importante faillite depuis l'effondrement de la Washington Mutual, écrasée sous le poids des pertes sur prêts hypothécaires à risque en 2008. Les décideurs politiques ont rapidement réagi en garantissant tous les dépôts de SVB afin d'éviter une vague de retraits de la part des banques plus petites. Quelques jours plus tard, ils ont relevé les taux d'intérêt à court terme, aggravant encore le problème sous-jacent, un cas classique de freinage et d'accélération brusques simultanés. Des rapports ultérieurs suggèrent qu'en dépit de la nouvelle protection, le flux des dépôts hors des banques et vers les marchés monétaires à rendement beaucoup plus attrayant est resté élevé.

Après trois des plus importantes faillites bancaires de l'histoire des États-Unis, les responsables de la Réserve fédérale ont décidé de profiter du ralentissement de l'inflation pour interrompre leur resserrement monétaire. Ils estimaient que les mesures énergiques prises au cours des cinq trimestres précédents donnaient les résultats escomptés et qu'une approche plus prudente s'imposait à mesure que les effets du resserrement s'accumulaient. N'ayant peut-être pas compris que les responsables de la Réserve fédérale prévoyaient d'autres hausses de taux d'intérêt et un ralentissement économique en 2023, les investisseurs ont manifesté un fort engouement pour l'intelligence artificielle (IA) et se sont de nouveau rués vers le risque, entraînant à la hausse toutes les grandes catégories d'actifs, à l'exception des produits de base. Les taux d'intérêt à long terme ayant été revus à la baisse, Ned Davis Research a indiqué que 91 % de la courbe de rendement des bons du Trésor américain était inversée à ce moment-là, soit le niveau le plus élevé depuis 2000.

Dans la première partie du troisième trimestre de 2023, les investisseurs ont semblé adhérer à la conclusion que la Réserve fédérale avait réussi à contenir l'inflation sans plonger l'économie dans la récession. Cependant, les prix du pétrole ont bondi, les syndicats ont fait preuve d'une vigueur renouvelée et l'inflation s'est intensifiée au cours de la période. L'économie continuant de croître et l'inflation persistant, les investisseurs sont de plus en plus préoccupés par les incidences de la politique monétaire et l'adage selon lequel la Réserve fédérale relèvera les taux d'intérêt « jusqu'au point de rupture ». L'évolution des attentes a entraîné celle de la courbe de rendement des obligations du Trésor américain, les obligations à long terme ayant connu l'un de leurs pires trimestres depuis 1926.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le plus important moteur du rendement du Fonds est la surpondération dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication. Les sociétés ayant le plus contribué au rendement sont Oracle Corp, Vistra Corp et Comcast Corp.

Le plus important facteur ayant nui au rendement relatif est la sélection de titres dans les services financiers et l'énergie. Les sociétés ayant le moins contribué au rendement de la composante à gestion active étaient The AES Corp, Advance Auto Parts Inc. et Truist Financial Corp.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans 10 sociétés et a éliminé les positions dans 11 sociétés, de sorte qu'à la fin de la période, il comptait 52 titres, près de la limite inférieure de la fourchette prévue du sous-conseiller en valeurs de 50 à 70 titres.

Les deux changements principaux dans les pondérations sectorielles relatives au cours de la période ont été apportés dans les secteurs des services de communication et de la consommation courante. Dans le secteur des services de communication, l'augmentation est en partie attribuable à la décision du sous-conseiller en valeurs d'ouvrir une position dans Cable One Inc. Pour le secteur de la consommation courante, le changement est en partie attribuable au reclassement selon le GICS de Target Corp., du secteur de la consommation discrétionnaire à celui de la consommation courante.

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 15 sociétés, dont Cisco Systems Inc., Pfizer Inc. et Target Corp. sur des sujets comme les risques liés à la chaîne d'approvisionnement, le bien-être des animaux et l'accès équitable.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 57 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 52 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 75 % des 59 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'exclusivité des brevets de médicaments, une transition équitable et l'évaluation des risques liés aux droits de la personne.

Événements récents

Comme on peut s'y attendre lors d'un tournant économique, on peut trouver de nombreuses données à l'appui d'une projection positive ou négative. La décision de la Réserve fédérale de ralentir les hausses de taux d'intérêt, motivée par le fléchissement de l'inflation et une série de faillites au sein des grandes banques, a alimenté l'optimisme à l'égard des marchés boursiers américains pendant un certain temps. Cependant, le marché du travail américain continue d'être serré et l'inflation reste obstinément supérieure à la cible de 2 % de la Réserve fédérale. Cela laisse entendre que des efforts supplémentaires sont nécessaires pour atteindre le niveau de resserrement souhaité, alors même que la vigueur de la consommation semble s'affaiblir. En outre, les sondages sur la confiance des chefs d'entreprise sont moins optimistes et les banquiers resserrent rapidement leurs normes d'octroi de prêts. Malgré la résurgence d'un fort élan au sein d'un petit groupe d'actions de sociétés axées sur la croissance, particulièrement celles associées à l'IA, le sous-conseiller en valeurs croit que le ralentissement de la croissance économique mondiale, les taux d'intérêt plus élevés, les conflits géopolitiques et le déclin général de la confiance devraient entraîner un rendement supérieur soutenu pour les portefeuilles axés sur la valeur et sur les dividendes à long terme. Toutefois, comme le sous-conseiller en valeurs l'a remarqué par le passé, le parcours vers ce résultat sera probablement semé d'embûches.

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.

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Fonds de dividendes américains NEI ont été modifiées pour inclure des filtres d'exclusion.

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.

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	11,11	0,42	-0,32	0,44	-0,51	0,03	0,00	0,10	0,00	0,00	0,62	0,72	10,38
	Sept. 2022	11,71	0,37	-0,34	1,05	-0,87	0,21	0,00	0,03	0,00	0,00	0,69	0,72	11,11
	Sept. 2021	10,41	0,40	-0,33	2,39	-0,31	2,15	0,00	0,07	0,00	0,00	0,61	0,68	11,71
	Sept. 2020	12,37	0,46	-0,34	-0,33	-1,05	-1,26	0,00	0,12	0,00	0,18	0,44	0,74	10,41
	Sept. 2019	12,52	0,47	-0,36	0,49	-0,09	0,51	0,00	0,11	0,00	0,20	0,40	0,71	12,37
F	Sept. 2023	19,48	0,73	-0,36	0,77	-1,02	0,12	0,00	0,37	0,00	0,00	0,88	1,25	18,40
	Sept. 2022	20,31	0,65	-0,38	1,82	-1,72	0,37	0,00	0,27	0,00	0,00	0,99	1,26	19,48
	Sept. 2021	17,87	0,69	-0,36	4,09	0,04	4,46	0,00	0,34	0,00	0,00	0,84	1,18	20,31
	Sept. 2020	21,00	0,80	-0,38	-0,56	-1,48	-1,62	0,00	0,42	0,00	0,27	0,56	1,25	17,87
	Sept. 2019	21,03	0,80	-0,40	0,82	-0,06	1,16	0,00	0,41	0,00	0,32	0,45	1,18	21,00
I	Sept. 2023	20,51	0,81	-0,11	0,83	-0,17	1,36	0,00	0,71	0,00	0,00	0,00	0,71	20,21
	Sept. 2022	20,52	0,68	-0,11	1,88	-1,43	1,02	0,00	0,69	0,00	0,00	0,00	0,69	20,51
	Sept. 2021	18,50	0,73	-0,11	4,20	1,02	5,84	0,00	0,57	0,00	1,46	0,00	2,03	20,52
	Sept. 2020	21,07	0,83	-0,13	-0,56	-1,39	-1,25	0,00	0,66	0,00	0,28	0,00	0,94	18,50
	Sept. 2019	20,67	0,79	-0,13	0,81	-0,16	1,31	0,00	0,68	0,00	0,32	0,00	1,00	21,07
O	Sept. 2023	10,92	0,42	-0,06	0,44	-0,60	0,20	0,00	0,34	0,00	0,00	0,00	0,34	10,78
	Sept. 2022	10,88	0,36	-0,06	1,00	-0,96	0,34	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	10,92
	Sept. 2021	9,16	0,36	-0,06	2,18	-0,48	2,00	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	10,88
	Sept. 2020	10,44	0,40	-0,07	-0,28	-0,84	-0,79	0,00	0,33	0,00	0,14	0,00	0,47	9,16
	Sept. 2019	10,25	0,40	-0,07	0,40	-0,02	0,71	0,00	0,33	0,00	0,16	0,00	0,49	10,44
P	Sept. 2023	12,99	0,49	-0,36	0,51	-0,60	0,04	0,00	0,13	0,00	0,00	0,71	0,84	12,16
	Sept. 2022	13,67	0,44	-0,37	1,22	-1,09	0,20	0,00	0,06	0,00	0,00	0,79	0,85	12,99
	Sept. 2021	12,14	0,46	-0,36	2,80	-0,58	2,32	0,00	0,09	0,00	0,00	0,71	0,80	13,67
	Sept. 2020	14,39	0,54	-0,37	-0,38	-1,56	-1,77	0,00	0,17	0,00	0,21	0,48	0,86	12,14
	Sept. 2019	14,54	0,55	-0,40	0,57	-0,05	0,67	0,00	0,16	0,00	0,22	0,44	0,82	14,39
PF	Sept. 2023	13,68	0,52	-0,22	0,54	-0,67	0,17	0,00	0,31	0,00	0,00	0,57	0,88	12,96
	Sept. 2022	14,22	0,46	-0,22	1,28	-1,15	0,37	0,00	0,24	0,00	0,00	0,65	0,89	13,68
	Sept. 2021	12,48	0,47	-0,21	2,92	-1,08	2,10	0,00	0,26	0,00	0,00	0,57	0,83	14,22
	Sept. 2020	14,61	0,57	-0,22	-0,39	-1,41	-1,45	0,00	0,34	0,00	0,17	0,36	0,87	12,48
	Sept. 2019	14,59	0,56	-0,23	0,57	-0,04	0,86	0,00	0,33	0,00	0,22	0,26	0,81	14,61

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⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	9 532	918	2,33	2,33	0,03	25,19	10,38
	Sept. 2022	11 264	1 014	2,35	2,50	0,02	22,46	11,11
	Sept. 2021	13 450	1 149	2,33	2,55	0,03	16,16	11,71
	Sept. 2020	16 872	1 620	2,34	2,56	0,04	37,28	10,41
	Sept. 2019	24 870	2 011	2,32	2,54	0,04	35,49	12,37
F	Sept. 2023	4 877	265	1,30	1,30	0,03	25,19	18,40
	Sept. 2022	4 841	249	1,31	1,35	0,02	22,46	19,48
	Sept. 2021	5 283	260	1,31	1,37	0,03	16,16	20,31
	Sept. 2020	12 844	719	1,32	1,38	0,04	37,28	17,87
	Sept. 2019	16 118	768	1,30	1,36	0,04	35,49	21,00
I	Sept. 2023	12 487	618	s. o.	s. o.	0,03	25,19	20,21
	Sept. 2022	23 712	1 156	s. o.	s. o.	0,02	22,46	20,51
	Sept. 2021	30 829	1 502	s. o.	s. o.	0,03	16,16	20,52
	Sept. 2020	122 326	6 612	s. o.	s. o.	0,04	37,28	18,50
	Sept. 2019	110 217	5 231	s. o.	s. o.	0,04	35,49	21,07
O	Sept. 2023	1	-	0,05	0,05	0,03	25,19	10,78
	Sept. 2022	1	-	0,05	0,05	0,02	22,46	10,92
	Sept. 2021	1	-	0,05	0,05	0,03	16,16	10,88
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,04	37,28	9,16
	Sept. 2019	1	-	0,05	0,05	0,04	35,49	10,44
P	Sept. 2023	3 960	326	2,17	2,17	0,03	25,19	12,16
	Sept. 2022	4 481	345	2,17	2,17	0,02	22,46	12,99
	Sept. 2021	4 996	365	2,17	2,17	0,03	16,16	13,67
	Sept. 2020	4 149	342	2,18	2,18	0,04	37,28	12,14
	Sept. 2019	6 660	463	2,17	2,17	0,04	35,49	14,39
PF	Sept. 2023	10 814	835	1,03	1,03	0,03	25,19	12,96
	Sept. 2022	11 704	856	1,02	1,02	0,02	22,46	13,68
	Sept. 2021	11 914	838	1,02	1,02	0,03	16,16	14,22
	Sept. 2020	5 968	478	1,03	1,03	0,04	37,28	12,48
	Sept. 2019	5 088	348	1,02	1,02	0,04	35,49	14,61

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.

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	50,75	49,25
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,40	60,60
Série PF	0,65	100,00	s. o.

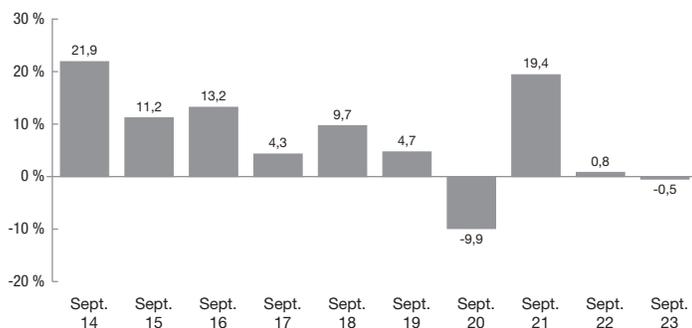
Rendement passé

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.

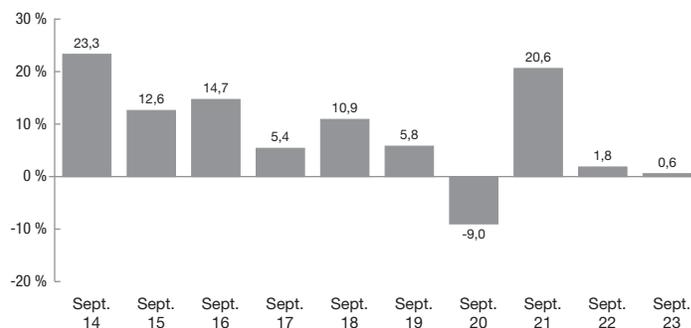
Rendement annuel

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.

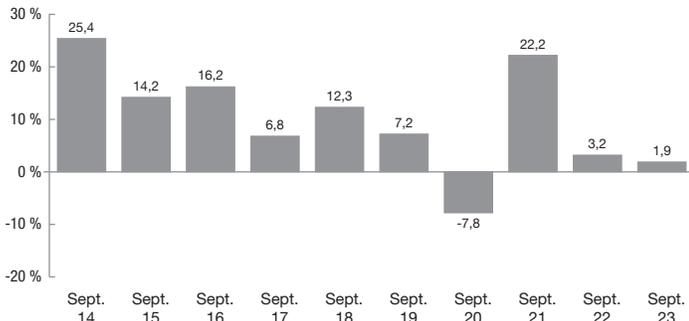
Série A



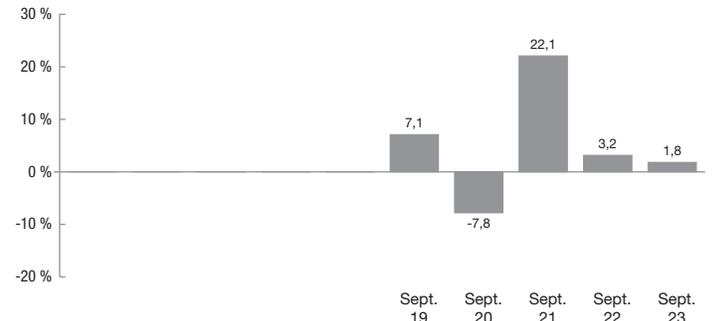
Série F



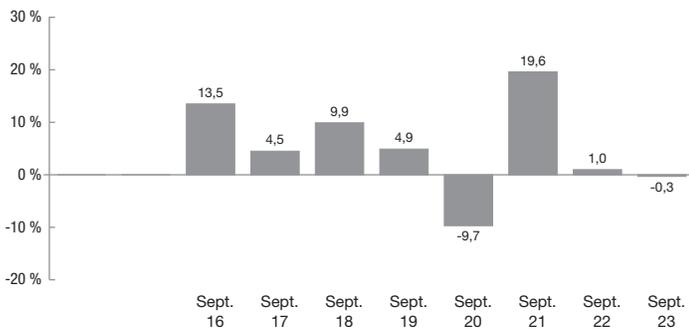
Série I



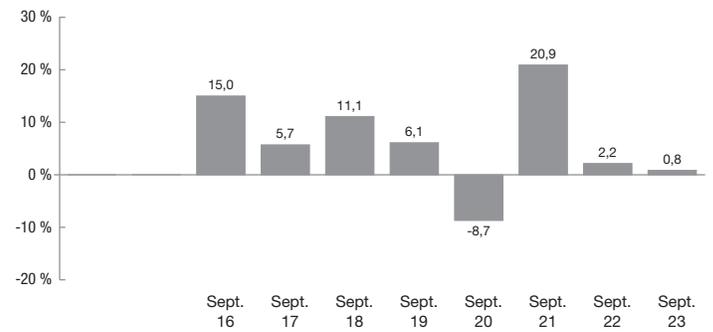
Série O



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 Russell 3000 Value TR (\$ CA).

L'indice Russell 3000 Value mesure le rendement du secteur de valeur élargi des actions de valeur américaines. Il comprend des sociétés faisant partie de l'indice Russell 3000 dont les ratios cours-valeur comptable et les prévisions de croissance sont faibles. 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 Russell 3000 Value TR (\$ CA)	12,2	11,6	6,9	11,3	**
Fonds de dividendes américains NEI, série A	-0,5	6,2	2,5	7,1	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série F	0,6	7,3	3,5	8,3	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série I	1,9	8,7	4,9	9,8	s. o.
Fonds de dividendes américains NEI, série O	1,8	8,7	4,9	s. o.	5,2
Fonds de dividendes américains NEI, série P	-0,3	6,4	2,6	s. o.	4,1
Fonds de dividendes américains NEI, série PF	0,8	7,6	3,8	s. o.	5,4

* 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: 7,3 %, Série P: 8,0 %, Série PF: 8,0 %.

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 : 41 671 718 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Comcast, catégorie A	4,2	Actions		95,6
2	Oracle	4,2	Fiducie d'investissement à participation unitaire		3,5
3	Williams Companies	3,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,9
4	Vistra	3,6	Total		100,0
5	United Parcel Service, catégorie B	3,5			
6	Kinder Morgan	3,3			
7	Progressive	3,3			
8	Unilever, CAAE	3,3			
9	Corning	3,3			
10	Cogent Communications Holdings	3,0			
11	AES	2,9			
12	Watsco	2,9			
13	Bristol-Myers Squibb	2,8			
14	PNC Financial Services Group	2,7			
15	Kimberly-Clark	2,5			
16	American Tower	2,5			
17	Amgen	2,4			
18	U.S. Bancorp	2,4			
19	Chubb	2,3			
20	AbbVie	2,2			
21	IDACORP	2,2			
22	Pfizer	2,0			
23	Target	2,0			
24	PepsiCo	1,9			
25	AXIS Capital Holdings	1,9			
	Total	71,1			

Répartition sectorielle		%
	Services financiers	17,0
	Consommation courante	16,0
	Technologies de l'information	14,2
	Soins de santé	12,0
	Services de communication	9,6
	Services publics	9,4
	Produits industriels	8,5
	Énergie	7,1
	Immobilier	3,5
	Consommation discrétionnaire	1,8
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	90,1
	Autres pays	9,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
	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.