

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 préserver le capital tout en conservant des liquidités et en procurant un revenu régulier. À cette fin, les actifs du Fonds sont investis essentiellement dans des titres du marché monétaire à court terme, tels que les billets de trésorerie et les acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et par l'ensemble des institutions financières, dont les banques canadiennes, les sociétés de fiducie, et les caisses d'épargne et de crédit du Canada. L'échéance moyenne pondérée du portefeuille de ce Fonds n'excède pas 90 jours.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le court terme et dont le niveau de tolérance au risque est faible. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds du marché monétaire NEI s'est établi à 3,72 %, comparativement à un rendement de 4,40 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice des bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 60 583 776 \$ au 30 septembre 2022 à 59 073 300 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 2,49 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -3 807 175 \$, et aux opérations de placement de 2 296 699 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La Banque du Canada a augmenté son taux d'intérêt de référence à plusieurs reprises au cours de cette période afin de lutter contre une inflation obstinément élevée. La courbe de rendement des bons du Trésor canadien à 3 mois et à 12 mois a continué de s'aplatir pendant la première moitié de la période, car la Banque du Canada a marqué une pause dans ses hausses de taux et les participants au marché avaient anticipé la fin du cycle de hausse. La courbe de rendement est entrée en territoire nettement négatif pendant une brève période lorsque la crise bancaire a éclaté aux États-Unis. L'inflation restant obstinément élevée, la Banque du Canada a surpris les investisseurs en relevant ses taux d'intérêt à sa réunion de juin. Les participants au marché ont rapidement oublié les réductions de taux à court terme escomptées et ont commencé à prendre en compte des hausses de taux plus importantes pour le reste de l'année.

Même si la Banque du Canada a de nouveau fait une pause dans les hausses de taux d'intérêt lors de sa réunion de septembre, elle n'a pas exclu de nouvelles hausses de taux si l'inflation demeurait élevée. Cela a entraîné une accentuation rapide de la courbe de rendement des bons du Trésor canadien à 3 mois et à 12 mois, le segment à long terme de la courbe ayant affiché un rendement inférieur à celui du segment à court terme. Malgré les craintes d'une récession imminente, l'endettement élevé des consommateurs et les signes de ralentissement des deux côtés de la frontière en raison des données économiques, les commentaires récents de la Banque du Canada ont incité les intervenants du marché à continuer d'anticiper un cycle de taux d'intérêt « plus élevés plus longtemps ». Selon les prévisions actuelles, les taux finaux les plus élevés devraient être atteints au premier trimestre de 2024, à 5,28 %.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La position dans les obligations du gouvernement fédéral est restée la même au cours de la période, tandis que celle dans les obligations provinciales a été réduite en raison de la compression de leurs écarts de taux attribuable à l'augmentation des taux sous-jacents des obligations d'État. L'exposition à ces obligations pourrait augmenter si un élargissement des écarts de taux survenait.

La hausse rapide des taux d'intérêt à court terme a pesé sur les titres de créance, ce, qui a entraîné une augmentation du taux CDOR au cours de la période. Alors que les écarts de taux des acceptations bancaires à un mois se sont légèrement élargis, les écarts de taux des acceptations bancaires dans la catégorie des échéances à deux mois et trois mois se sont resserrés respectivement de 9 points de base (pb) et 14 pb. L'exposition aux acceptations bancaires est restée stable au cours de la période, concentrée principalement dans les échéances à deux et trois mois, avec l'ajout de quelques positions à plus long terme. Comme la Banque du Canada semble de nouveau sur la touche et que les taux d'intérêt à court terme se situent à des sommets inégalés depuis des années, ces titres ont procuré des rendements globaux attrayants, affiché un profil de diminution progressive prononcée et une protection contre de nombreuses hausses des taux d'intérêt. Le Fonds a également ajouté un billet à taux variable émis par une banque. Des billets de dépôt acquis durant la courte crise bancaire ont été remplacés par des acceptations bancaires afin de tirer parti de leur rendement supérieur.

Changements dans le portefeuille

L'exposition aux titres de créance est restée concentrée principalement dans le segment de 3 mois et moins de la courbe de rendement en misant sur le papier commercial. Cependant, certaines expositions aux obligations de sociétés à plus long terme ont également été conservées. Toutefois, compte tenu du risque croissant d'une récession, le sous-conseiller en valeurs reste prudent quant à l'ajout de titres de créance à plus long terme à ce stade. La rareté du papier commercial est restée un thème dominant, les émetteurs ayant continué à rembourser le papier commercial arrivant à échéance. Les écarts de taux du papier commercial sont également restés tendus et les titres à échéance courte étaient offerts à peu près selon les mêmes modalités que les acceptations bancaires.

Bien que le Fonds ait affiché un bon rendement au cours de la période, la volatilité des taux d'intérêt a pesé sur le rendement. Même si la Banque du Canada a interrompu son cycle de hausse des taux d'intérêt au début de l'année, elle a surpris les acteurs du marché en procédant à un relèvement en juin, avant d'interrompre à nouveau son cycle en septembre. Le ton global de la Banque du Canada et le message clair qu'elle transmet concernant une hausse « plus élevée plus longtemps » ont fait grimper les taux d'intérêt. Les participants au marché ayant devancé les hausses de taux et repoussé l'éventualité de réductions de taux plus loin, les positions dans des titres à plus long terme ont été affectées négativement.

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 la Banque de Montréal sur des sujets comme la déforestation, la biodiversité et l'engagement à l'égard de la carboneutralité.

Événements récents

La politique des banques centrales demeurera le thème dominant alors que les banques centrales mondiales approchent de la fin de leur cycle de hausse des taux d'intérêt. À court terme, le sous-conseiller en valeurs cherchera à réaliser une plus-value dans la catégorie des titres de 2 mois à 3 mois au moyen d'acceptations bancaires et, le cas échéant, augmentera prudemment l'exposition dans la catégorie des titres de 6 mois ou 12 mois. Étant donné que les taux à court terme ont atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années, les échéances à long terme offrent des rendements globaux et un profil de rendement intéressants, ainsi qu'une protection contre les multiples hausses de taux. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs continuera de faire preuve de prudence en matière de durée (sensibilité aux taux d'intérêt) lors de l'ajout de titres de créance. L'exposition aux titres de créance restera surtout concentrée dans les échéances les plus courtes. À mesure que les risques de récession augmentent et que le marché s'approche du taux final, des titres gouvernementaux à plus long terme pourraient être ajoutés. Toute augmentation des taux des obligations d'État dépassant le scénario envisagé pour les taux d'intérêt par le sous-conseiller en valeurs entraînera une prolongation prudente de l'échéance des actifs détenus.

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. Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le sous-conseiller en valeurs du Fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Les frais de DGIA sont entièrement assumés par PNE SEC.

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	10,00	0,44	-0,08	0,00	0,00	0,36	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	-0,05	0,00	0,00	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,07	0,00	0,00	0,07	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,20	-0,08	0,00	0,00	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	10,00
F	Sept. 2023	10,00	0,44	-0,08	0,00	0,00	0,36	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,13	-0,07	0,00	0,00	0,06	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,05	-0,04	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,13	-0,07	0,00	0,00	0,06	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,21	-0,08	0,00	0,00	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	10,00
I	Sept. 2023	10,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,44	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	0,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	10,00
O	Sept. 2023	10,00	0,45	0,00	0,00	0,00	0,45	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,03	0,00	0,00	0,01	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	10,00
P	Sept. 2023	10,00	0,44	-0,05	0,00	0,00	0,39	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,11	-0,04	0,00	0,00	0,07	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,05	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,04	0,00	0,00	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	10,00
PF	Sept. 2023	10,00	0,44	-0,05	0,00	0,00	0,39	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39	10,00
	Sept. 2022	10,00	0,10	-0,04	0,00	0,00	0,06	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	10,00
	Sept. 2021	10,00	0,04	-0,03	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	10,00
	Sept. 2020	10,00	0,14	-0,05	0,00	0,00	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	10,00
	Sept. 2019	10,00	0,17	-0,05	0,00	0,00	0,12	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	10,00

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	29 249	2 925	0,75	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	31 111	3 111	0,55	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	30 762	3 076	0,35	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	37 383	3 738	0,72	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	26 407	2 641	0,76	0,76	0,00	s. o.	10,00
F	Sept. 2023	1 974	197	0,74	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	2 100	210	0,65	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	968	97	0,41	0,76	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	858	86	0,70	0,75	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	391	39	0,76	0,76	0,00	s. o.	10,00
I	Sept. 2023	212	21	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	176	18	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	5 491	549	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
O	Sept. 2023	4 980	498	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	2 670	267	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	71	7	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1	-	s. o.	s. o.	0,00	s. o.	10,00
P	Sept. 2023	21 722	2 172	0,48	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	22 912	2 291	0,40	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	20 835	2 084	0,32	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	20 838	2 084	0,49	0,49	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	12 585	1 258	0,52	0,52	0,00	s. o.	10,00
PF	Sept. 2023	935	93	0,48	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2022	1 616	162	0,38	0,48	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2021	1 573	157	0,31	0,49	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2020	1 726	173	0,51	0,51	0,00	s. o.	10,00
	Sept. 2019	1 039	104	0,52	0,52	0,00	s. o.	10,00

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	0,65	100,00	0,00
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	0,40	100,00	0,00
Série PF	0,40	100,00	s. o.

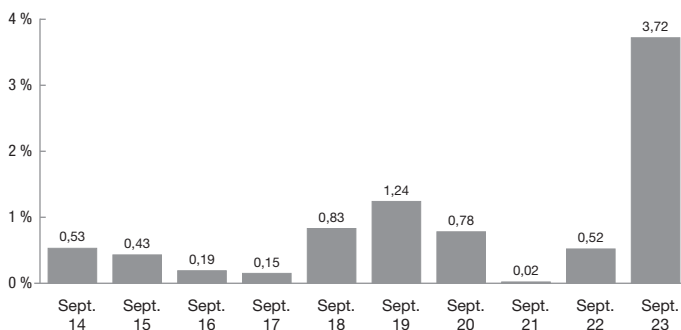
Rendement passé

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

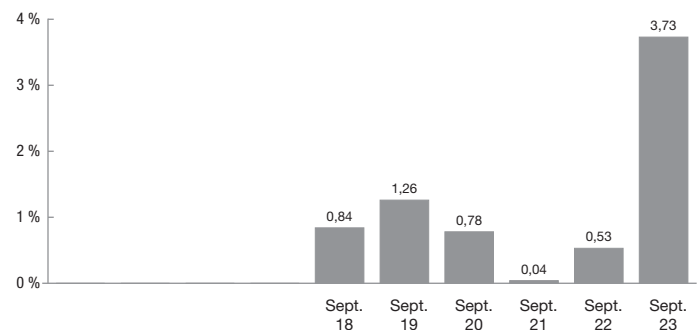
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

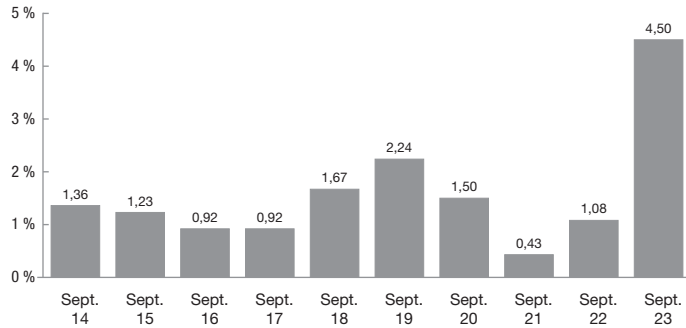
Série A



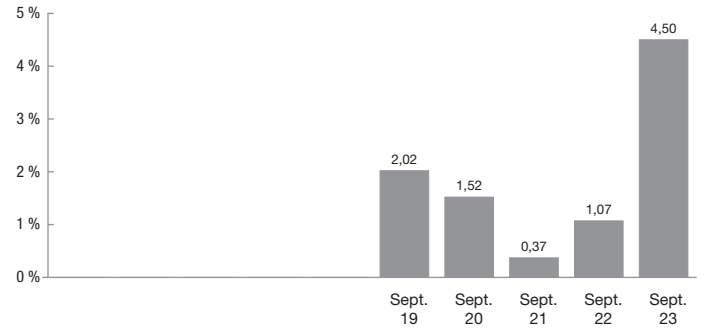
Série F



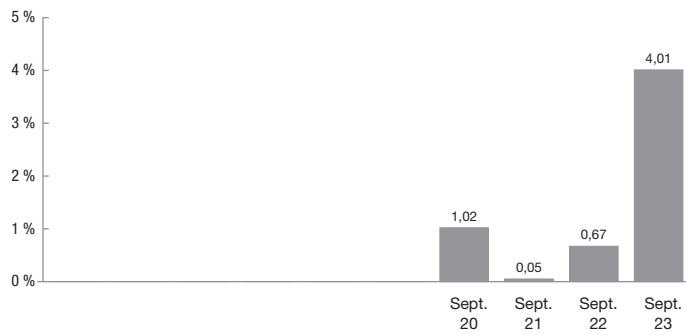
Série I



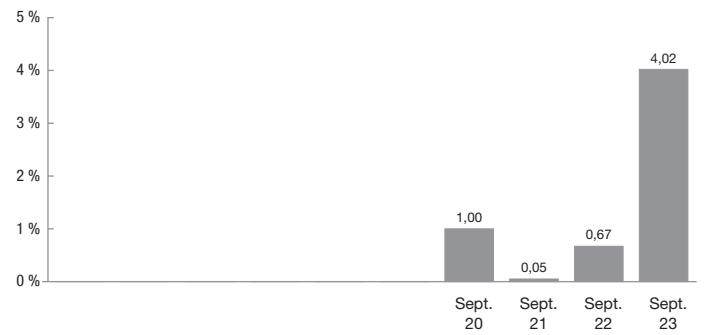
Série O



Série P



Série PF



Rendements annuels composés*

L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice des bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada.

L'indice des bons du Trésor à 60 jours FTSE Canada est conçu pour suivre le rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada. Il est présumé que chaque indice des bons du Trésor détient des bons du Trésor du gouvernement du Canada à 2 mois les plus récents.

*Aucun rendement annuel composé à présenter pour le Fonds du marché monétaire NEI.

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.

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 : 59 073 300 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Bons du Trésor du Canada, 4,976 %, 2023-12-21	17,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		84,7
2	Alectra, billets, 3,393 %, 2023-10-05	9,3	Revenu fixe		15,3
3	Banque Scotia, billets, 5,129 %, 2023-12-15	5,9	Total		100,0
4	Banque Nationale du Canada, taux variable, 2024-02-07	5,8			
5	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 4,797 %, 2023-10-26	5,1	Répartition sectorielle		%
6	La Banque Toronto-Dominion, billets, 5,605 %, 2024-07-25	4,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		84,7
7	Bons du Trésor de l'Ontario, 4,811 %, 2023-11-01	4,8	Obligations de sociétés		11,1
8	Banque de Montréal, billets, 5,012 %, 2023-11-30	4,7	Obligations provinciales et de sociétés d'État		4,2
9	Banque de Montréal, taux variable, 2024-09-19	4,7	Total		100,0
10	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 5,062 %, 2023-12-15	4,6	Répartition géographique		%
11	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, billets, 4,562 %, 2023-10-17	4,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie		84,7
12	Banque Royale du Canada, billets, 4,895 %, 2023-10-30	4,2	Canada		15,3
13	OMERS Realty, série 7, 2,858 %, 2024-02-23	4,2	Total		100,0
14	Banque Royale du Canada, billets, 4,905 %, 2023-10-31	3,4	L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.		
15	Banque Nationale du Canada, billets, 5,356 %, 2024-03-28	3,3			
16	EPCOR Utilities, billets, 3,067 %, 2023-10-04	2,4			
17	La Banque Toronto-Dominion, billets, 4,862 %, 2023-11-02	2,0			
18	EPCOR Utilities, billets, 3,393 %, 2023-10-05	1,7			
19	Banque Royale du Canada, billets, 4,929 %, 2023-11-14	1,7			
20	Banque Scotia, billets, 5,150 %, 2023-12-04	1,7			
21	Banque Scotia, billets, 5,493 %, 2024-06-04	1,6			
22	Société de transport de Montréal, billets, 4,622 %, 2023-10-20	1,3			
23	Original Wempi, série B1, 4,309 %, 2024-02-13	0,6			
24	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4			
	Total	100,0			