

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 a pour objectif de placement d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres 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 I du Mandat NEI actions canadiennes s'est établi à 14,1 %, 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 84 408 006 \$ au 30 septembre 2022 à 116 950 000 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 38,55 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 17 739 604 \$, et aux opérations de placement de 14 802 390 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Parfois, les bonnes nouvelles économiques ne sont pas bonnes pour les marchés. C'est ce qui s'est passé au cours du dernier trimestre, les marchés obligataires et boursiers ayant reculé alors que l'économie continuait de faire preuve de résilience et de vigueur. En réaction, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux relevé leur taux directeur de 0,25 % (pour le porter respectivement à 5 % et 5,5 %) et se sont réservé le droit de procéder à d'autres hausses. Les marchés ont fait face à la possibilité d'une récession apparemment imminente, mais ils ont changé d'avis au cours du trimestre et ont opté pour un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie (un ralentissement sans récession). Les investisseurs estiment désormais que les taux directeurs devront probablement rester élevés plus longtemps afin de contenir l'inflation. Les besoins accrus de financement de la dette et les dysfonctionnements politiques aux États-Unis ont également contribué à accroître l'incertitude sur les marchés obligataires.

La nouvelle hausse des prix du pétrole a alimenté la conviction que l'inflation restera une préoccupation malgré la baisse générale des pressions sur les prix. Outre la Chine, qui continue de connaître une croissance décevante, la hausse des rendements a été observée à l'échelle mondiale. Le marché obligataire du Japon a été un facteur important du recul du marché obligataire, et la Banque du Japon semble enfin mettre fin à la campagne d'assouplissement énergétique des dernières décennies. Les hausses de taux de rendement ont pesé sur les obligations à long terme, les prévisions de récession ayant évolué vers un atterrissage en douceur, permettant d'envisager que les taux d'intérêt seront plus élevés plus longtemps, repoussant les taux encore plus loin sur la courbe de rendement.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les secteurs des matériaux et de l'énergie ont continué de nuire au rendement du Fonds, mais les solides rendements des secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ainsi que l'absence d'exposition au secteur des services publics ont plus que compensé leur incidence négative au quatrième trimestre de 2022. Restaurant Brands International Inc., Magna International Inc. et CAE Inc. ont été parmi les piliers du rendement. Restaurant Brands a enregistré une solide croissance de 11 % de ses ventes. En plus de ces résultats impressionnants, son titre est attrayant alors qu'il se négocie à un escompte important par rapport à celui de ses pairs, ce qui devrait générer des rendements différenciés. Parmi les obstacles au rendement du Fonds pour le trimestre, citons les titres de CCL Industries Inc. et de Brookfield ainsi que l'absence d'exposition au secteur de l'énergie. Le rendement de la position dans la société mondiale d'emballages spéciaux CCL a été faible malgré les résultats et les données fondamentales solides de cette dernière, en grande partie en raison des commentaires prudents de la direction sur la croissance à court terme du fait des risques macroéconomiques. Cela dit, CCL est très exposée à des catégories de dépenses non discrétionnaires qui sont moins sensibles à l'économie et, par le passé, elle a utilisé les contextes économiques difficiles pour obtenir des rendements du capital élevés.

Le Fonds a eu un bon rendement au premier trimestre de 2023. Le secteur des produits industriels est celui qui a le plus contribué aux résultats, grâce à la forte surpondération et au solide rendement de trois sociétés d'ingénierie. Le secteur des technologies de l'information s'est classé au deuxième rang au chapitre du rendement, grâce à la forte appréciation du cours des actions d'Open Text Corp., de CGI Inc., de Shopify Inc. et de Kinaxis Inc. La sous-pondération du secteur de l'énergie a été favorable au Fonds au cours du trimestre, tandis que la sous-pondération des services publics a nui au rendement. Les sociétés d'ingénierie du portefeuille ont connu un excellent trimestre, le Groupe SNC-Lavalin inc., Stantec inc. et WSP Global inc. ayant toutes enregistré des gains importants. Au cours du trimestre, SNC a affiché une forte croissance de son chiffre d'affaires (11 %) et son cahier de contrats est solide, ce qui est de bon augure pour la croissance future de l'entreprise, qui continue à obtenir de nouveaux mandats. Les résultats trimestriels récents de Stantec et de WSP Global ont également mis en évidence les solides perspectives de croissance interne et la résilience de ces entreprises soutenues par les besoins refoulés d'investissements dans des infrastructures vieillissantes, le rapatriement de la production au pays et le changement climatique. Les plans de relance aux États-Unis devraient contribuer positivement à la croissance à long terme des sociétés de services d'ingénierie.

Le Fonds a continué de mieux faire que l'indice de référence au cours du deuxième trimestre de 2023. La sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matériaux a favorisé le rendement, en raison de la baisse des prix du pétrole et du gaz, ainsi que des prix d'autres produits de base, comme les métaux précieux et la potasse. La surpondération du Fonds dans les titres du secteur des technologies de l'information a contribué au rendement, puisque ce secteur est celui qui a affiché le meilleur rendement au cours des deux derniers trimestres consécutifs. Le Fonds a également bénéficié du bon rendement des sociétés du secteur des produits industriels, notamment Boyd Group Services Inc. et Stantec.

Au troisième trimestre de 2023, le portefeuille d'actions canadiennes a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. La sous-pondération du Fonds dans le secteur de l'énergie a nui au rendement, car le cours du pétrole a augmenté dans le contexte d'un resserrement accru de l'offre. Les résultats inférieurs de deux positions dans le secteur des technologies de l'information ont également nui de manière notable au rendement et n'ont été que partiellement compensés par la vigueur des titres que le Fonds détenait dans le secteur des produits industriels. La sous-pondération du Fonds dans les sociétés de produits de base s'explique par la conviction du sous-conseiller en valeurs que les sociétés des secteurs à croissance à long terme devraient offrir de meilleurs rendements à long terme et permettre de réduire le risque et la volatilité.

Depuis le début de l'exercice, le Fonds continue de générer un rendement supérieur à celui de son indice de référence, en raison principalement de la solide contribution de presque tous les secteurs, qui a neutralisé les difficultés liées à la sous-exposition au secteur de l'énergie. Le secteur des produits industriels a largement contribué au rendement supérieur, notamment AtkinsRéalis (auparavant SNC-Lavalin, nouveau nom depuis le mois de septembre). Pour le trimestre, AtkinsRéalis, WSP Global et CAE sont les sociétés qui ont le plus contribué au rendement. AtkinsRéalis a fait état d'une croissance en interne parmi les meilleures du secteur de l'ingénierie, et les investisseurs commencent maintenant à évaluer correctement la réduction progressive des contrats à prix fixe moins attrayants. WSP a continué à produire d'excellents résultats et devrait bénéficier des dépenses publiques mondiales en matière d'infrastructures. CAE a bénéficié de la reprise du transport aérien à l'échelle mondiale, de taux d'utilisation plus élevés dans ses centres de formation et d'un redressement de la rentabilité de sa division défense.

Les principaux facteurs ayant nui au rendement au cours du troisième trimestre de 2023 ont été l'exposition du Fonds au secteur de l'énergie ainsi que les participations dans Open Text et CCL. La décision de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole de continuer à contrôler l'offre pour faire face à l'affaiblissement de la demande et maintenir les prix à un niveau élevé est la principale raison du rendement supérieur des actions du secteur de l'énergie. CCL, chef de file mondial des étiquettes spécialisées, a affiché un rendement trimestriel décevant en raison de la faiblesse des marchés finaux et de la forte croissance qui a suivi la pandémie. De nombreux clients ont accumulé des stocks supplémentaires d'étiquettes en raison des contraintes de la chaîne d'approvisionnement et réduisent à présent leurs niveaux de stocks, ce qui a modéré la demande. La baisse du cours de l'action d'Open Text est principalement liée à la hausse des taux d'intérêt plutôt qu'à des facteurs propres à l'entreprise. Depuis l'acquisition de Micro Focus International PLC, l'intégration progresse bien, les résultats sont conformes aux attentes et le ratio d'endettement de la société a tendance à diminuer.

Changements dans le portefeuille

Au deuxième trimestre de 2023, le sous-conseiller en valeurs a continué d'accroître la position du Fonds dans Corporation TC Énergie en raison de la faiblesse du cours de son action, profitant d'un rendement de 7 % en attendant que la vente d'actifs se concrétise, laquelle, selon lui, constituerait un catalyseur pour le titre. Il a également renforcé la position du Fonds dans Brookfield Corp., car le prix nettement inférieur à la valeur liquidative du titre de cette société reflète grandement la faiblesse qu'il perçoit à l'horizon pour l'immobilier commercial ou le capital-investissement. Enfin, le sous-conseiller en valeurs a accru la position dans Colliers International Group Inc., une société dotée d'une excellente gestion et ayant toujours généré de la valeur pour les actionnaires, mais qui subit actuellement des pressions cycliques en raison des préoccupations à l'égard du secteur de l'immobilier. Il a réduit les positions dans Shopify Inc., Thomson Reuters Corp. et CGI, car l'amélioration des évaluations a entraîné une baisse des rendements prévus. Le sous-conseiller en valeurs a également ouvert une position de façon opportuniste dans Tourmaline Oil Corp. au cours du trimestre. Il estime que le gaz naturel jouera un rôle important à titre de carburant de transition, et il s'attend à ce que la société profite du fait que la capacité d'exportation de gaz naturel liquéfié en Amérique du Nord doublera d'ici la fin de la décennie.

Compte tenu de l'appréciation substantielle du cours depuis le début de l'année, le sous-conseiller en valeurs a profité de l'occasion pour réduire la surpondération d'AtkinsRéalis. Il a également réduit l'exposition à Shopify du fait de la réaction favorable du marché à la vente de ses activités de traitement des commandes et de l'appréciation du cours depuis le début de l'année, ainsi que de l'anticipation d'une certaine volatilité de l'évaluation, en particulier si l'économie ralentit sensiblement et que les dépenses liées au numérique diminuent. Le Fonds a accru sa position dans la Société financière Definity, société d'assurance IARD récemment démutualisée, en raison de la faiblesse du cours de l'action, et a continué de renforcer sa position dans Tourmaline.

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 12 sociétés, dont CGI, Les Vêtements de Sport Gildan Inc. et Saputo Inc., sur des sujets comme les droits numériques, le bien-être des animaux et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 48 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 33 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 61 % des 18 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'incidence des droits des travailleurs immigrants, l'éthique en intelligence artificielle et l'équité raciale.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que certains facteurs contribuent à un ralentissement de la dynamique économique, plus précisément, l'effet différé des hausses précédentes de taux d'intérêt, un soutien réduit en raison des dépenses publiques excessives et la réduction significative de l'épargne des ménages. Ces facteurs se sont avérés et, par conséquent, nous constatons une augmentation des tensions financières dans le secteur privé, ainsi qu'une hausse des taux de défaillance et des faillites d'entreprises. La politique gouvernementale, tant monétaire que fiscale, aura une influence déterminante sur l'ampleur du ralentissement. Pour ce qui est de la politique monétaire, le sous-conseiller en valeurs est d'avis que plus le scénario d'atterrissage en douceur est dominant, plus le risque de récession est grand, car un tel scénario laisse entendre que les taux d'intérêt seront augmentés de nouveau ou qu'ils seront maintenus élevés pendant une plus longue période. En ce qui concerne la politique budgétaire, la tendance est à la réduction des mesures de relance, car le contexte politique est conflictuel, ce qui laisse penser qu'un accord sur des dépenses supplémentaires est improbable.

À court terme, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les mauvaises nouvelles économiques soient favorables aux marchés, tout comme les bonnes nouvelles économiques ont été défavorables aux marchés. Les taux d'intérêt sont maintenant à leur niveau le plus élevé depuis au moins 15 ans, ce qui laisse une grande marge de manœuvre pour les réduire si la croissance et l'inflation connaissent un recul. En ce qui concerne le calendrier, le sous-conseiller en valeurs note que, dans le cycle actuel, les marchés émergents ont été les premiers à augmenter leurs taux d'intérêt, avant les marchés développés, et que leurs banques centrales commencent maintenant à réduire les taux d'intérêt. Étant donné que leurs économies sont généralement plus sensibles au cycle économique mondial, cela laisse supposer que ce dernier s'est inversé. Il n'est pas rare non plus que les attentes d'un atterrissage en douceur de l'économie culminent juste avant une récession.

Les évaluations deviennent également attrayantes sur les marchés obligataires, les taux d'intérêt réels ayant plus que doublé par rapport au niveau moyen des 10 années précédant la pandémie. L'un des principaux virages observés sur les marchés obligataires mondiaux est l'éventuel abandon par le Japon de sa politique de taux d'intérêt nuls, qui devrait avoir exercé des pressions défavorables sur les marchés obligataires à l'échelle mondiale, mais une partie de ces pressions ont déjà été prises en compte par les marchés. Selon la configuration technique des marchés obligataires, la tendance à court terme semble être aux rendements élevés, mais cela finira par changer, car nous croyons que les données fondamentales l'emporteront sur la pression technique.

En ce qui concerne les marchés boursiers, il faudra surveiller plusieurs variables clés, notamment l'évolution de la situation économique en Chine, la dynamique inflationniste, les perspectives relatives aux taux d'intérêt et la possibilité d'une récession. Malgré les enjeux macroéconomiques, le sous-conseiller en valeurs s'efforce d'atténuer ces variables en sélectionnant judicieusement les titres à long terme.

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	56	392

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.

Le Fonds n'est actuellement distribué que par NEI sur le marché dispensé.

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 a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : les opérations visant des titres (titres de créance ou de capitaux propres) d'une société liée à un sous-conseiller.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Celles-ci stipulent notamment qu'une décision de placement relative à une opération entre parties liées : a) doit correspondre aux objectifs de placement, aux stratégies de placement, au profil de risque et à d'autres détails importants du Fonds pour lequel le placement est proposé, b) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'une entité liée au gestionnaire, c) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds et d) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures du gestionnaire.

Les opérations effectuées par le gestionnaire qui sont visées par les instructions permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour en assurer la conformité. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

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)}	
I	Sept. 2023	10,69	0,26	0,00	0,22	0,99	1,47	0,01	0,17	0,00	0,29	0,00	0,47	11,70
	Sept. 2022	12,58	0,22	0,00	0,33	-2,20	-1,65	0,00	0,22	0,00	0,08	0,00	0,30	10,69
	Sept. 2021	9,60	0,26	0,00	0,16	2,68	3,10	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	12,58
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	-0,12	-0,59	-0,44	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	9,60
	Sept. 2019	10,00	0,08	-0,01	0,00	0,22	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,04

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 (\$)
					s. o.	s. o.			
I	Sept. 2023	116 950	9 995	s. o.	s. o.	0,02	16,80	11,70	
	Sept. 2022	84 408	7 892	s. o.	s. o.	0,02	13,84	10,69	
	Sept. 2021	84 990	6 753	s. o.	s. o.	0,03	15,98	12,58	
	Sept. 2020	46 490	4 845	s. o.	s. o.	0,08	21,33	9,60	
	Sept. 2019	8 148	812	s. o.	s. o.	0,09	1,15	10,04	

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. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour la série I. Les porteurs de parts de série I paient des frais négociés directement avec Placements NEI.

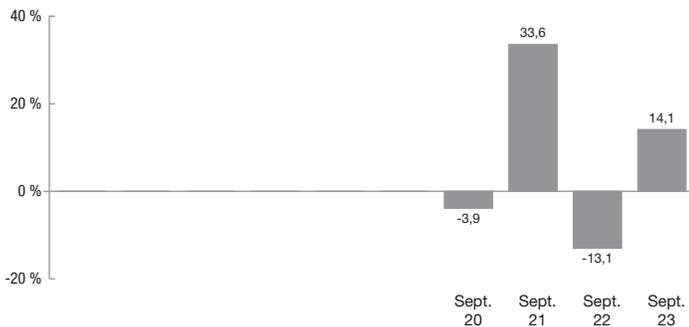
Rendement passé

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

Le diagramme suivant fait état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustre les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Il montre 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 I



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	s. o.	s. o.	**
Mandat NEI actions canadiennes, série I	14,1	9,9	s. o.	s. o.	6,0

* 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 I: 7,3 %.

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 : 116 950 000 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7,1	Actions		96,5
2	Brookfield, catégorie A	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,5
3	Banque Scotia	4,4	Total		100,0
4	Groupe SNC-Lavalin	4,1			
5	Open Text	3,9			
6	Metro	3,8			
7	CGI, catégorie A	3,8			
8	WSP Global	3,8			
9	Intact Corporation financière	3,7			
10	TC Énergie	3,6			
11	Stantec	3,5			
12	Restaurant Brands International	3,5			
13	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5			
14	Thomson Reuters	3,4			
15	CCL Industries, catégorie B	3,4			
16	Shopify, catégorie A	3,2			
17	Les Vêtements de Sport Gildan	3,0			
18	Magna International, catégorie A	3,0			
19	Boyd Group Services	2,8			
20	Financière Manuvie	2,7			
21	Descartes Systems Group	2,6			
22	Premium Brands Holdings	2,5			
23	Empire Company, catégorie A	2,4			
24	Franco-Nevada	2,4			
25	Banque Nationale du Canada	2,1			
	Total	87,4			

Répartition sectorielle		%
Produits industriels		24,7
Services financiers		21,6
Technologies de l'information		16,9
Consommation courante		9,9
Consommation discrétionnaire		9,4
Matières premières		6,7
Énergie		4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,5
Immobilier		2,9
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		96,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,5
Total		100,0

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