

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

Le présent rapport semestriel 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.sedar.com.

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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations canadiennes NEI s'est établi à 3,2 %, comparativement à un rendement de 3,3 % 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 obligations universelles FTSE Canada.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 220 013 421 \$ au 30 septembre 2022 à 1 203 741 807 \$ au 31 mars 2023, en baisse de 1,33 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -62 111 522 \$, et aux opérations de placement de 45 839 908 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours des six derniers mois, les banques centrales du monde entier sont restées fermes et ont poursuivi leur cycle de hausse plus vigoureux afin de contrôler l'inflation, qui est restée globalement persistante. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur de 1,75 % au cours des six derniers mois, pour le fixer à 5,00 %. La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 1,25 % au cours des six derniers mois pour le porter à 4,50 %, avant de faire une pause pour évaluer l'incidence de ce cycle de hausse sur l'économie canadienne.

Le premier trimestre de 2023 a été marqué par un fort rebond des obligations, les marchés anticipant une attitude conciliante de la part de la banque centrale pour le reste de l'année. Les marchés ayant anticipé des baisses de taux, les rendements ont chuté, ce qui a surtout profité aux obligations à plus long terme. Au début du premier trimestre de 2023, les différentes corrélations de la courbe de rendement se sont aplaties ou inversées. Bien que volatile, la tendance s'est poursuivie au cours des deux premiers mois de l'année, surtout dans les segments à court et à moyen terme. Toutefois, la différence entre les rendements à long terme et à court terme, comme le montre l'écart entre le taux des obligations à 30 ans et celui des obligations à 5 ans, s'est accentuée à la fin du premier trimestre, plus particulièrement depuis l'éclatement de la crise bancaire aux États-Unis et en Europe.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le positionnement du Fonds par rapport à la courbe de rendement a contribué au rendement relatif, la surpondération dans les segments des obligations à 7 ans et à 10 ans ayant été la plus favorable, ajustée en fonction de la durée. Les rendements dans les obligations à moyen terme sont ceux qui se sont le plus fortement repliés au cours de la période par rapport à ceux des obligations à long terme, ce qui a profité à la structure sans amortissement du portefeuille.

Les écarts de taux se sont resserrés par rapport à leurs niveaux élevés de septembre, en particulier au premier trimestre de 2023, avant de se creuser davantage avec l'éclatement de la crise bancaire aux États-Unis et en Europe. Dans l'ensemble, les écarts de taux demeurent supérieurs aux niveaux historiques. La surpondération du Fonds dans les obligations de sociétés et, plus particulièrement, celles de sociétés du secteur des services financiers s'est avérée le principal facteur ayant favorisé le rendement relatif, car les obligations à bêta élevé ont affiché un rendement supérieur aux obligations à faible bêta au cours des six derniers mois.

La sous-pondération du Fonds dans le secteur des obligations provinciales a nui au rendement. La sous-pondération du fonds dans les obligations de la province de Québec constitue le facteur ayant le plus nui au rendement au cours des six derniers mois. En revanche, la surpondération du Fonds dans les obligations de la Colombie-Britannique a contribué positivement à la performance.

Changements dans le portefeuille

Compte tenu du contexte macroéconomique actuel et des réajustements vigoureux de certaines relations sur la courbe de rendement, le Fonds est passé d'une stratégie en haltères à une structure sans amortissement (axée sur les segments à 5 ans, à 7 ans et à 10 ans de la courbe de rendement) au cours des derniers trimestres.

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 liées aux questions ESG.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 11 sociétés, dont AltaGas, La Banque de Nouvelle-Écosse et Loblaw's, sur des sujets comme la déforestation, les engagements en matière de carboneutralité et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement.

Événements récents

Les banques centrales du monde entier, particulièrement en Amérique du Nord, ont adopté des politiques énergiques en matière de taux d'intérêt, ce qui les a entraînés à la hausse. Ont suivi des inversions de la courbe de rendement dans le segment à court terme, ce qui ne s'était pas vu depuis des décennies. Compte tenu du resserrement de la politique monétaire mondiale au cours de la dernière année civile, l'ajustement important apporté par la hausse des rendements, l'élargissement des écarts de taux et les extrêmes de la courbe de rendement offrent des occasions de placement axées sur la valeur relative.

Les taux ont considérablement augmenté au cours des douze derniers mois et l'inflation a persisté. Le sous-conseiller en valeurs a commencé à voir les effets de l'un des cycles de hausse les plus vigoureux depuis des décennies sur les récentes données sur l'inflation. Si les pressions sur les prix s'estompent globalement, les prix de base demeurent rigides et il faudrait vraiment réussir à savoir dans quelle mesure cette situation est due à la demande ou à l'offre. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que la Banque du Canada garde les taux inchangés jusqu'à la fin de l'année, car elle se concentre plutôt sur la possibilité d'un repli économique au cours du deuxième semestre.

Un tel contexte macroéconomique, modulé par le fléchissement continu de l'inflation et le ralentissement de la croissance, favorise l'accentuation de la courbe de rendement, qui est le mieux illustrée dans le Fonds sous la forme d'une structure d'obligations sans amortissement (concentration plus élevée dans la partie médiane de la courbe de rendement par rapport aux parties à court et à long terme de la courbe). Le sous-conseiller en valeurs est d'avis qu'une surpondération modérée peut permettre au Fonds de bénéficier des effets à retardement du resserrement de la politique monétaire. Le sous-conseiller en valeurs maintient actuellement une surpondération dans les titres de créance, car les écarts de taux demeurent près des sommets historiques. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs est conscient du risque de baisse sur le marché des titres de créance et surveille activement le cycle macroéconomique et commercial actuel.

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.

	Mars 2023 (\$)	Mars 2022 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	874 041	2 373 053

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 ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

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	Mars 2023	8,24	0,14	-0,07	-0,14	0,33	0,26	0,07	0,00	0,01	0,00	0,10	0,18	8,33
	Sept. 2022	9,75	0,31	-0,15	-0,25	-1,03	-1,12	0,00	0,00	0,17	0,13	0,09	0,39	8,24
	Sept. 2021	10,58	0,29	-0,16	0,06	-0,61	-0,42	0,11	0,00	0,01	0,12	0,17	0,41	9,75
	Sept. 2020	10,23	0,33	-0,17	0,26	0,31	0,73	0,14	0,00	0,02	0,01	0,23	0,40	10,58
	Sept. 2019	9,81	0,32	-0,16	0,15	0,51	0,82	0,15	0,00	0,01	0,00	0,24	0,40	10,23
	Sept. 2018	10,24	0,31	-0,16	-0,08	-0,04	0,03	0,12	0,00	0,03	0,00	0,31	0,46	9,81
F	Mars 2023	8,25	0,17	-0,04	-0,14	0,33	0,32	0,12	0,00	0,01	0,00	0,05	0,18	8,36
	Sept. 2022	9,70	0,32	-0,09	-0,24	-1,00	-1,01	0,00	0,00	0,14	0,25	0,00	0,39	8,25
	Sept. 2021	10,46	0,29	-0,10	0,06	-0,61	-0,36	0,18	0,00	0,01	0,14	0,08	0,41	9,70
	Sept. 2020	10,06	0,32	-0,11	0,26	0,26	0,73	0,20	0,00	0,02	0,01	0,16	0,39	10,46
	Sept. 2019	9,58	0,31	-0,10	0,15	0,49	0,85	0,20	0,00	0,01	0,00	0,18	0,39	10,06
	Sept. 2018	9,92	0,30	-0,10	-0,08	-0,03	0,09	0,17	0,00	0,03	0,00	0,21	0,41	9,58
I	Mars 2023	10,63	0,19	0,00	-0,18	0,41	0,42	0,18	0,00	0,01	0,00	0,00	0,19	10,88
	Sept. 2022	12,27	0,40	0,00	-0,31	-1,32	-1,23	0,33	0,00	0,07	0,00	0,00	0,40	10,63
	Sept. 2021	13,06	0,36	0,00	0,07	-0,64	-0,21	0,33	0,00	0,01	0,14	0,00	0,48	12,27
	Sept. 2020	12,32	0,40	0,00	0,32	0,39	1,11	0,35	0,00	0,02	0,01	0,00	0,38	13,06
	Sept. 2019	11,50	0,37	0,00	0,18	0,68	1,23	0,33	0,00	0,02	0,00	0,00	0,35	12,32
	Sept. 2018	11,63	0,36	0,00	-0,09	-0,03	0,24	0,31	0,00	0,03	0,00	0,00	0,34	11,50
O	Mars 2023	9,07	0,16	0,00	-0,15	0,36	0,37	0,15	0,00	0,01	0,00	0,00	0,16	9,27
	Sept. 2022	10,48	0,34	0,00	-0,27	-1,17	-1,10	0,28	0,00	0,07	0,00	0,00	0,35	9,07
	Sept. 2021	11,17	0,31	-0,01	0,06	-0,62	-0,26	0,29	0,00	0,01	0,12	0,00	0,42	10,48
	Sept. 2020	10,55	0,34	0,00	0,27	0,32	0,93	0,30	0,00	0,02	0,01	0,00	0,33	11,17
	Sept. 2019	9,88	0,30	0,00	0,15	0,02	0,47	0,31	0,00	0,02	0,00	0,00	0,33	10,55
	Sept. 2018	10,00	0,07	0,00	-0,08	-0,04	-0,05	0,04	0,00	0,03	0,00	0,00	0,07	9,88
P	Mars 2023	8,52	0,15	-0,06	-0,14	0,32	0,27	0,08	0,00	0,01	0,00	0,09	0,18	8,62
	Sept. 2022	10,05	0,32	-0,12	-0,25	-1,08	-1,13	0,00	0,00	0,20	0,12	0,09	0,41	8,52
	Sept. 2021	10,87	0,30	-0,14	0,06	-0,62	-0,40	0,15	0,00	0,01	0,11	0,16	0,43	10,05
	Sept. 2020	10,49	0,33	-0,15	0,27	0,36	0,81	0,16	0,00	0,02	0,01	0,22	0,41	10,87
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,12	0,16	0,45	0,74	0,12	0,00	0,01	0,00	0,21	0,34	10,49
	Sept. 2018	10,00	0,25	-0,12	0,16	0,45	0,74	0,12	0,00	0,01	0,00	0,21	0,34	10,49
PF	Mars 2023	8,73	0,15	-0,03	-0,14	0,32	0,30	0,11	0,00	0,01	0,00	0,07	0,19	8,87
	Sept. 2022	10,24	0,33	-0,07	-0,26	-1,09	-1,09	0,00	0,00	0,26	0,05	0,11	0,42	8,73
	Sept. 2021	11,01	0,30	-0,08	0,06	-0,60	-0,32	0,21	0,00	0,01	0,08	0,14	0,44	10,24
	Sept. 2020	10,55	0,33	-0,08	0,27	0,31	0,83	0,23	0,00	0,02	0,01	0,15	0,41	11,01
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,06	0,16	0,46	0,81	0,18	0,00	0,01	0,00	0,15	0,34	10,55
	Sept. 2018	10,00	0,25	-0,06	0,16	0,46	0,81	0,18	0,00	0,01	0,00	0,15	0,34	10,55

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 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), (4)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	61 801	7 420	1,62	1,62	0,00	19,24	8,33
	Sept. 2022	63 035	7 646	1,62	1,62	0,00	64,75	8,24
	Sept. 2021	85 363	8 755	1,62	1,62	0,00	33,41	9,75
	Sept. 2020	104 095	9 840	1,62	1,62	0,00	55,56	10,58
	Sept. 2019	109 901	10 745	1,61	1,61	0,00	97,85	10,23
	Sept. 2018	133 024	13 565	1,61	1,61	0,00	81,26	9,81
F	Mars 2023	7 790	932	1,01	1,01	0,00	19,24	8,36
	Sept. 2022	7 912	960	1,02	1,02	0,00	64,75	8,25
	Sept. 2021	8 847	912	1,03	1,03	0,00	33,41	9,70
	Sept. 2020	21 249	2 031	1,03	1,03	0,00	55,56	10,46
	Sept. 2019	23 510	2 337	1,02	1,02	0,00	97,85	10,06
	Sept. 2018	27 566	2 876	1,03	1,03	0,00	81,26	9,58
I	Mars 2023	1 070 461	98 426	s. o.	s. o.	0,00	19,24	10,88
	Sept. 2022	1 087 576	102 286	s. o.	s. o.	0,00	64,75	10,63
	Sept. 2021	1 141 130	93 006	s. o.	s. o.	0,00	33,41	12,27
	Sept. 2020	700 766	53 669	s. o.	s. o.	0,00	55,56	13,06
	Sept. 2019	657 083	53 327	s. o.	s. o.	0,00	97,85	12,32
	Sept. 2018	346 660	30 133	s. o.	s. o.	0,00	81,26	11,50
O	Mars 2023	7 893	851	0,04	0,04	0,00	19,24	9,27
	Sept. 2022	8 336	919	0,04	0,04	0,00	64,75	9,07
	Sept. 2021	12 324	1 176	0,04	0,04	0,00	33,41	10,48
	Sept. 2020	13 249	1 186	0,04	0,04	0,00	55,56	11,17
	Sept. 2019	13 289	1 259	0,05	0,05	0,00	97,85	10,55
	Sept. 2018	1	-	0,05	0,05	0,00	81,26	9,88
P	Mars 2023	32 527	3 774	1,34	1,34	0,00	19,24	8,62
	Sept. 2022	30 722	3 606	1,35	1,35	0,00	64,75	8,52
	Sept. 2021	37 929	3 775	1,35	1,35	0,00	33,41	10,05
	Sept. 2020	37 251	3 427	1,37	1,37	0,00	55,56	10,87
	Sept. 2019	25 139	2 397	1,43	1,43	0,00	97,85	10,49
PF	Mars 2023	23 270	2 623	0,73	0,73	0,00	19,24	8,87
	Sept. 2022	22 432	2 569	0,73	0,73	0,00	64,75	8,73
	Sept. 2021	23 377	2 283	0,72	0,72	0,00	33,41	10,24
	Sept. 2020	11 784	1 070	0,73	0,73	0,00	55,56	11,01
	Sept. 2019	7 684	729	0,74	0,74	0,00	97,85	10,55

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 des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

4) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'obligations canadiennes Meritas a été fusionné avec le Fonds d'obligations canadiennes NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,15	58,59	41,41
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,00	50,00	50,00
Série PF	0,40	100,00	s. o.

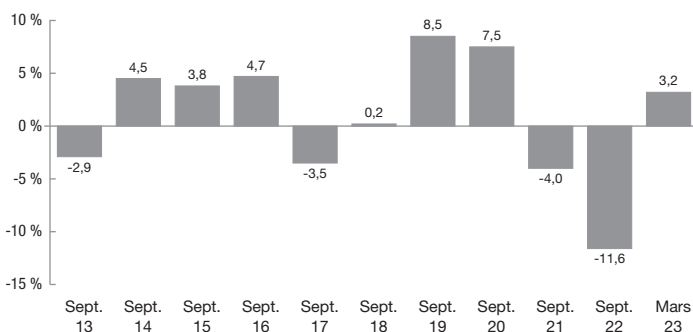
Rendement passé

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.

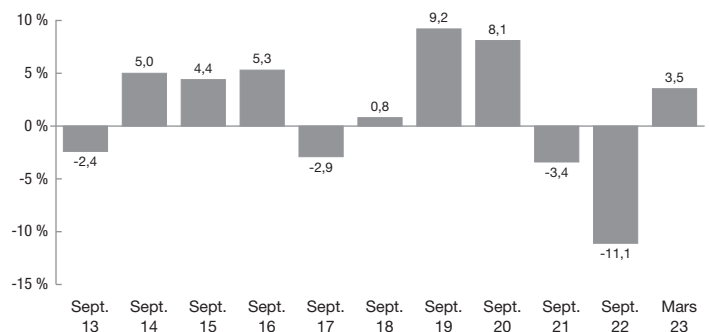
Rendement annuel

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, à l'exception de 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

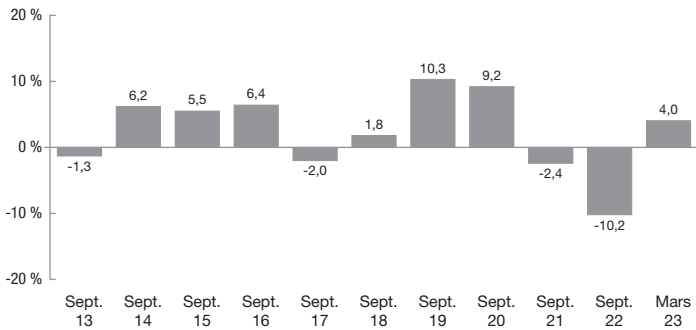
Série A



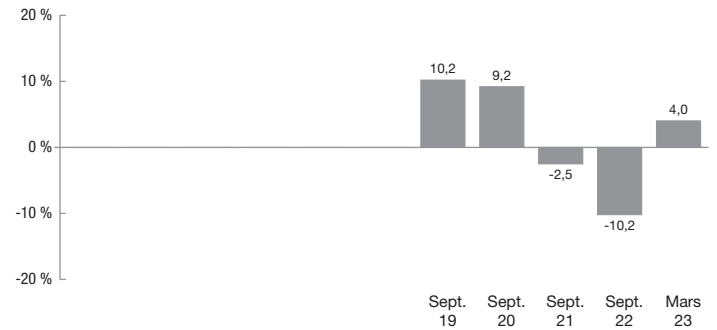
Série F



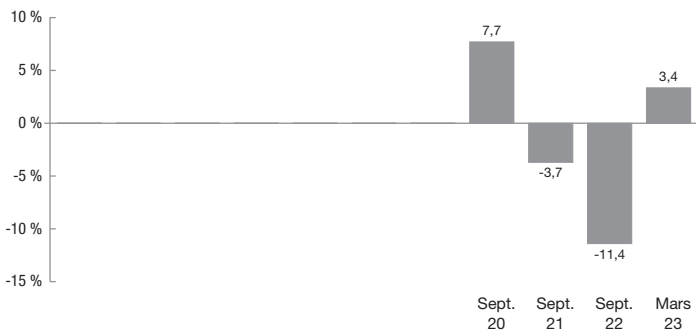
Série I



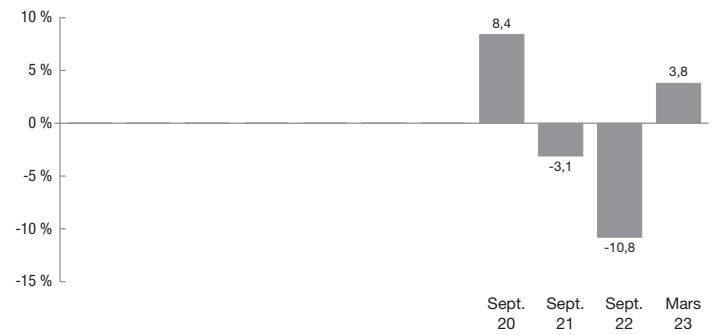
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 1 203 741 807 \$

Principaux titres		%
1	Financière Sun Life, 2,800 %, taux variable à compter du 2028-11-21, 2033-11-21	5,2
2	Province d'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	4,6
3	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	4,5
4	Province d'Ontario, 1,900 %, 2051-12-02	4,1
5	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	4,0
6	Province d'Ontario, 3,750 %, 2032-06-02	3,8
7	Banque de Montréal, 3,190 %, 2028-03-01	2,7
8	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 97, 1,400 %, 2031-03-15	2,7
9	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,200 %, taux variable à compter de 2027-04-07, 2032-04-07	2,0
10	Great-West Lifeco, 2,379 %, 2030-05-14	1,9
11	Province de la Colombie-Britannique, 2,950 %, 2028-12-18	1,9
12	Province de la Saskatchewan, 5,800 %, 2033-09-05	1,9
13	Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1,7
14	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,7
15	Bell Canada, série M48, 3,800 %, 2028-08-21	1,6
16	Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	1,6
17	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,300 %, 2025-05-26	1,5
18	La Banque Toronto-Dominion, 3,060 %, taux variable à compter du 2027-01-26, 2032-01-26	1,5
19	Financière Manuvie, 2,818 %, taux variable à compter du 2030-05-13, 2035-05-13	1,4
20	Province d'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,4
21	Province de la Saskatchewan, 2,650 %, 2027-06-02	1,4
22	Province de la Colombie-Britannique, 6,350 %, 2031-06-18	1,4
23	Rogers Communications, 4,250 %, 2032-04-15	1,3
24	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 92, 1,750 %, 2030-06-15	1,3
25	Fairfax Financial Holdings, 4,230 %, 2029-06-14	1,1
	Total	58,2

Répartition de la valeur liquidative (1)		%
	Revenu fixe	98,7
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1
	Total	100,0

Répartition sectorielle (1)		%
	Obligations de sociétés	53,5
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	29,2
	Obligations fédérales	13,9
	Obligations gouvernementales étrangères	1,5
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
	Obligations d'État américaines	0,5
	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1
	Obligations supranationales	0,1
	Total	100,0

Répartition géographique (1)		%
	Canada	94,9
	Autres pays	3,9
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
	Total	100,0

1) Le tableau présente un aperçu des titres et catégories détenus dans le fonds principal et dans les fonds sous-jacents.

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

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