

## 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 de dividendes mondial ER NEI s'est établi à 12,0 %, comparativement à un rendement de 16,5 % 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 MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 315 756 021 \$ au 30 septembre 2022 à 422 516 757 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 33,81 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 60 829 691 \$, et aux opérations de placement de 45 931 045 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Au cours de la période de six mois allant du 1<sup>er</sup> octobre 2022 au 31 mars 2023, le marché boursier mondial a progressé compte tenu des attentes grandissantes de ralentissement des hausses de taux d'intérêt, de publication de données économiques plus prometteuses que prévu et de reprise économique de la Chine.

En fait, la situation était plus mitigée que ne le laissait entrevoir le rendement du marché. L'activité économique aux États-Unis a continué de décliner, tant dans le secteur des services que dans celui de la fabrication, ce qui a renforcé la crédibilité du scénario de récession au cours de l'année. Toutefois, les investisseurs ont également bien accueilli les nouvelles positives concernant la résilience du marché de l'emploi, l'activité sur le marché de l'habitation et le contrôle de l'inflation dans un contexte de baisse des prix de l'énergie et d'amélioration des chaînes d'approvisionnement. En Europe, la situation macroéconomique a montré des signes d'amélioration grâce à l'accroissement de la confiance des consommateurs et des achats des entreprises, même si le secteur de la fabrication est toujours en récession. En outre, les investisseurs ont repris confiance grâce à la publication de bénéfices favorables dans un certain nombre de secteurs et à la réouverture de l'économie de la Chine, qui se traduit par de nouvelles perspectives de croissance.

Alors que l'inflation globale a commencé à diminuer, l'inflation de base (hors alimentation et énergie) s'est légèrement intensifiée aux États-Unis, en Europe et au Japon, menée par les services, alors que l'établissement des prix et des salaires a fait grimper les pressions. En réponse, les banques centrales sont restées déterminées dans leur intention de mettre en œuvre les mesures de resserrement nécessaires en procédant à de nouvelles augmentations au cours de la période considérée. Les investisseurs se sont donc préparés à de nouvelles hausses des taux d'intérêt à court terme, ce qui a provoqué des périodes de volatilité et de faiblesse sur les marchés mondiaux. Par ailleurs, les turbulences dans le secteur bancaire ont ajouté à la volatilité des marchés mondiaux, compte tenu des difficultés des bilans bancaires aux États-Unis et en Europe.

### **Facteurs ayant influé sur le rendement**

D'un point de vue sectoriel, les sous-secteurs cycliques et axés sur la croissance (technologies de l'information, produits industriels et matériaux) ont fait meilleure figure que les secteurs défensifs fortement endettés (soins de santé, services publics et services financiers). Du point de vue du style, les titres axés sur la croissance et la qualité ont affiché un rendement supérieur à ceux axés sur la valeur et la faible volatilité.

La répartition sectorielle a nui au rendement en raison de la sous-pondération des secteurs des technologies de l'information, de l'aérospatiale et de la défense qui ont affiché un rendement supérieur. La répartition factorielle a nui au rendement en raison de la sous-pondération dans des actions à coefficient bêta élevé qui ont très bien fait et de la surpondération dans des titres axés sur le momentum, qui ont tiré de l'arrière. La répartition par pays a contribué favorablement au rendement en raison de la sous-pondération dans les titres des États-Unis qui ont eu un rendement décevant. La répartition par devises a eu une incidence favorable sur le rendement en raison de la surpondération dans des titres libellés en francs suisses et en yens, deux devises qui se sont appréciées. La sélection des titres a eu une incidence défavorable sur le rendement en raison de la surpondération dans les titres de Jack Henry and Associates et 3M Company au rendement décevant.

### **Changements dans le portefeuille**

Le dernier rééquilibrage du Fonds a eu lieu en novembre. Dans le contexte actuel, le sous-conseiller en valeurs s'en tient à l'idée d'être plus défensif en réduisant le risque d'erreur de réplcation du portefeuille à la volatilité minimale. L'année dernière, la situation était autre, car la combinaison d'une croissance décente et de la hausse des rendements américains constituait un argument irréfutable de la quête de revenus en réduisant le risque d'erreur de réplcation du portefeuille.

En matière de positionnement, le Fonds est plus exposé à l'Amérique du Nord et à la zone euro non centrale, au détriment de l'Europe excluant l'UEM, du Japon, de la zone euro centrale et de l'Asie excluant le Japon. En ce qui concerne la répartition sectorielle, le Fonds est plus exposé aux secteurs des TI, des services de communication, des matériaux et de la consommation discrétionnaire au détriment des secteurs de l'énergie, des services financiers et des produits industriels. En ce qui concerne la répartition factorielle, le Fonds a accru l'exposition au bêta élevé, au momentum et à la croissance au détriment du rendement en dividende, de l'effet de levier et de la capitalisation moyenne. En ce qui concerne la sélection des titres, il n'y a aucun changement structural, car le sous-conseiller en valeurs continue de privilégier les sociétés présentant un faible effet de levier et des possibilités de croissance interne.

### **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.

Le profil ESG du portefeuille s'est amélioré au cours de la période considérée, dépassant largement son indice de référence lorsque l'on utilise la note ESG du sous-conseiller en valeurs du portefeuille : soit 0,392 contre -0,084 pour l'indice MSCI Monde (sur une échelle de notation de -3/+3). La note ESG s'est améliorée, passant de 0,329 au 31 octobre 2022, tandis que la note de l'indice de référence a diminué par rapport à son point de départ de -0,016.

Si l'on examine chaque dimension, l'environnement et la gouvernance se sont considérablement améliorés, passant respectivement de 0,390 à 0,461 et de 0,131 à 0,202, chacun d'entre eux amplifiant son delta par rapport à l'indice de référence. La dimension de la gouvernance est même passée de D+ à C- (sur une échelle de A à G où A est la meilleure note et G la pire). Seule la dimension sociale a légèrement reculé sans que sa note change (C- contre D pour l'indice de référence).

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 19 sociétés, dont AstraZeneca, Kellogg et Shell, sur des sujets comme l'accès équitable, la nutrition et la déforestation.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 33 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 30 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 85 % des 13 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme le risque climatique, les cibles de réduction des émissions de gaz à effet de serre fondées sur des données scientifiques et la transparence fiscale.

## Événements récents

Les retombées du resserrement historique par la Réserve fédérale ont commencé à se manifester par une pression croissante sur les conditions de financement des banques. Tout d'abord, les dépôts des banques commerciales ont connu d'importantes fluctuations. Selon la Réserve fédérale, 389 milliards de dollars déposés auprès des banques ont été retirés en mars. La tendance s'est amorcée avec les retraits massifs dans trois banques (Silvergate Bank, Silicon Valley Bank et Signature Bank) et a quelque peu ralenti avec la mise en place d'une assurance-dépôts pour tous les clients de ces banques. Ensuite, les écarts sur le marché monétaire ont reflété les pressions exercées sur le financement des banques, et ont atteint des niveaux jamais vus depuis cinq ans, soit environ 50 points de base (pb) dans le cas de l'écart entre le taux interbancaire et le rendement des bons du Trésor à 3 mois. Enfin, le cours des actions des banques a chuté de plus de 20 % en moyenne par rapport aux cours sur le marché américain.

Depuis, les écarts monétaires semblent avoir plafonné. Néanmoins, ces tensions ne disparaîtront pas de sitôt, car la Réserve fédérale, même si elle se rapproche de son taux final, n'a pas encore mis fin à sa politique de resserrement. C'est également le cas des banques centrales européennes, notamment la plus importante d'entre elles, la Banque centrale européenne. Il est donc peu probable que ces tensions disparaissent complètement à moyen terme, d'autant plus que les investisseurs en Europe restent préoccupés par l'inflation de base qui peine à se stabiliser.

D'un point de vue ascendant, les composantes croissance, qualité et sociétés à grande capitalisation continuent d'afficher un rendement supérieur à celui de l'ensemble du marché, tandis que les composantes valeur et accélération de la croissance sont à la traîne. Les titres axés sur la valeur affichent généralement un rendement inférieur dans les périodes où le marché est plus volatil. La préférence pour les actions de croissance ou de qualité des sociétés à grande capitalisation témoigne des inquiétudes concernant les conditions de crédit. Les sociétés à grande capitalisation sont perçues comme étant plus à l'abri du risque de crédit, car leurs revenus et leurs bénéfices sont censés être plus stables. Cela dit, la forte demande actuelle pour ce type de titres fera gonfler leur évaluation, au mépris de leurs données fondamentales réelles.

## 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 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 (\$) <sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>
A	Mars 2023	9,42	0,13	-0,14	0,05	1,09	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,32	10,22
	Sept. 2022	10,88	0,29	-0,30	0,73	-1,27	-0,55	0,00	0,00	0,00	0,39	0,50	0,89	9,42
	Sept. 2021	10,52	0,21	-0,30	0,73	0,39	1,03	0,00	0,00	0,00	0,33	0,32	0,65	10,88
	Sept. 2020	10,55	0,26	-0,30	0,89	-0,25	0,60	0,00	0,00	0,00	0,49	0,14	0,63	10,52
	Sept. 2019	10,23	0,28	-0,29	0,34	0,52	0,85	0,00	0,00	0,00	0,45	0,14	0,59	10,55
	Sept. 2018	9,91	0,28	-0,30	0,52	0,40	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,57	0,57	10,23
F	Mars 2023	10,14	0,15	-0,10	0,05	1,16	1,26	0,00	0,05	0,00	0,00	0,30	0,35	11,07
	Sept. 2022	11,67	0,32	-0,20	0,78	-1,46	-0,56	0,00	0,12	0,00	0,34	0,57	1,03	10,14
	Sept. 2021	11,15	0,23	-0,20	0,78	0,39	1,20	0,00	0,03	0,00	0,29	0,36	0,68	11,67
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,20	0,94	-0,23	0,78	0,00	0,07	0,00	0,50	0,09	0,66	11,15
	Sept. 2019	10,61	0,29	-0,19	0,36	0,58	1,04	0,00	0,10	0,00	0,47	0,04	0,61	11,06
	Sept. 2018	10,26	0,29	-0,19	0,54	0,37	1,01	0,00	0,10	0,00	0,00	0,58	0,68	10,61
I	Mars 2023	10,46	0,16	-0,03	0,05	1,14	1,32	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	11,74
	Sept. 2022	12,09	0,30	-0,05	0,80	-1,32	-0,27	0,00	0,18	0,00	1,12	0,00	1,30	10,46
	Sept. 2021	11,27	0,23	-0,04	0,79	0,43	1,41	0,00	0,18	0,00	0,38	0,00	0,56	12,09
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,05	0,93	-0,20	0,95	0,00	0,19	0,00	0,51	0,00	0,70	11,27
	Sept. 2019	10,72	0,29	-0,05	0,35	0,87	1,46	0,00	0,21	0,00	0,61	0,00	0,82	11,06
	Sept. 2018	10,30	0,29	-0,05	0,54	0,37	1,15	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	10,72
O	Mars 2023	10,22	0,15	-0,03	0,05	1,19	1,36	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	11,50
	Sept. 2022	11,76	0,30	-0,06	0,78	-1,16	-0,14	0,00	0,23	0,00	0,98	0,00	1,21	10,22
	Sept. 2021	10,98	0,22	-0,05	0,77	0,42	1,36	0,00	0,18	0,00	0,38	0,00	0,56	11,76
	Sept. 2020	10,76	0,29	-0,05	0,93	-0,74	0,43	0,00	0,17	0,00	0,50	0,00	0,67	10,98
	Sept. 2019	10,27	0,28	-0,05	0,34	0,59	1,16	0,00	0,21	0,00	0,43	0,00	0,64	10,76
	Sept. 2018	10,00	0,07	-0,02	0,53	-0,26	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	10,27
P	Mars 2023	9,51	0,14	-0,14	0,05	1,08	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,32	10,32
	Sept. 2022	11,03	0,30	-0,29	0,73	-1,35	-0,61	0,00	0,01	0,00	0,30	0,65	0,96	9,51
	Sept. 2021	10,63	0,22	-0,29	0,74	0,35	1,02	0,00	0,00	0,00	0,31	0,34	0,65	11,03
	Sept. 2020	10,65	0,26	-0,28	0,90	-0,28	0,60	0,00	0,00	0,00	0,47	0,16	0,63	10,63
	Sept. 2019	10,42	0,28	-0,28	0,35	0,60	0,95	0,00	0,01	0,00	0,40	0,29	0,70	10,65
	Sept. 2018	10,23	0,28	-0,28	0,53	0,44	0,97	0,00	0,00	0,00	0,54	0,20	0,74	10,42
PF	Mars 2023	9,94	0,14	-0,08	0,05	1,11	1,22	0,00	0,06	0,00	0,00	0,28	0,34	10,85
	Sept. 2022	11,46	0,31	-0,17	0,76	-1,43	-0,53	0,00	0,14	0,00	0,31	0,62	1,07	9,94
	Sept. 2021	10,92	0,22	-0,17	0,77	0,37	1,19	0,00	0,05	0,00	0,27	0,35	0,67	11,46
	Sept. 2020	10,84	0,27	-0,17	0,92	-0,27	0,75	0,00	0,10	0,00	0,49	0,09	0,68	10,92
	Sept. 2019	10,55	0,29	-0,16	0,35	0,58	1,06	0,00	0,13	0,00	0,42	0,21	0,76	10,84
	Sept. 2018	10,27	0,29	-0,17	0,54	0,40	1,06	0,00	0,09	0,00	0,55	0,14	0,78	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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	84 067	8 224	2,41	2,41	0,04	33,18	10,22
	Sept. 2022	77 043	8 177	2,41	2,57	0,06	108,79	9,42
	Sept. 2021	92 557	8 504	2,40	2,62	0,03	78,88	10,88
	Sept. 2020	97 323	9 255	2,42	2,64	0,07	111,07	10,52
	Sept. 2019	105 695	10 019	2,40	2,62	0,05	73,37	10,55
	Sept. 2018	123 794	12 099	2,42	2,64	0,06	117,98	10,23
F	Mars 2023	22 951	2 074	1,32	1,32	0,04	33,18	11,07
	Sept. 2022	20 231	1 994	1,34	1,41	0,06	108,79	10,14
	Sept. 2021	19 164	1 643	1,34	1,43	0,03	78,88	11,67
	Sept. 2020	17 853	1 602	1,35	1,44	0,07	111,07	11,15
	Sept. 2019	16 863	1 524	1,34	1,43	0,05	73,37	11,06
	Sept. 2018	19 398	1 828	1,34	1,51	0,06	117,98	10,61
I	Mars 2023	227 017	19 331	s. o.	s. o.	0,04	33,18	11,74
	Sept. 2022	142 571	13 632	s. o.	s. o.	0,06	108,79	10,46
	Sept. 2021	234 629	19 414	s. o.	s. o.	0,03	78,88	12,09
	Sept. 2020	213 979	18 992	s. o.	s. o.	0,07	111,07	11,27
	Sept. 2019	204 122	18 450	s. o.	s. o.	0,05	73,37	11,06
	Sept. 2018	81 050	7 562	s. o.	s. o.	0,06	117,98	10,72
O	Mars 2023	2 726	237	0,06	0,06	0,04	33,18	11,50
	Sept. 2022	2 108	206	0,06	0,06	0,06	108,79	10,22
	Sept. 2021	3 285	279	0,06	0,06	0,03	78,88	11,76
	Sept. 2020	3 299	301	0,06	0,06	0,07	111,07	10,98
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,05	73,37	10,76
	Sept. 2018	1	-	0,06	0,06	0,06	117,98	10,27
P	Mars 2023	51 062	4 947	2,24	2,24	0,04	33,18	10,32
	Sept. 2022	44 916	4 725	2,24	2,24	0,06	108,79	9,51
	Sept. 2021	48 583	4 405	2,25	2,25	0,03	78,88	11,03
	Sept. 2020	39 111	3 679	2,26	2,26	0,07	111,07	10,63
	Sept. 2019	34 178	3 210	2,25	2,25	0,05	73,37	10,65
	Sept. 2018	29 169	2 799	2,26	2,34	0,06	117,98	10,42
PF	Mars 2023	34 694	3 196	1,10	1,10	0,04	33,18	10,85
	Sept. 2022	28 887	2 907	1,10	1,10	0,06	108,79	9,94
	Sept. 2021	27 863	2 432	1,10	1,10	0,03	78,88	11,46
	Sept. 2020	23 894	2 188	1,11	1,11	0,07	111,07	10,92
	Sept. 2019	21 198	1 955	1,11	1,11	0,05	73,37	10,84
	Sept. 2018	18 912	1 793	1,12	1,24	0,06	117,98	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.

## 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 (%) <sup>(1)</sup>	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	50,84	49,16
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,86	57,14
Série PF	0,75	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,90 % pour la série A et de 1,00 % à 0,90 % pour la série F.

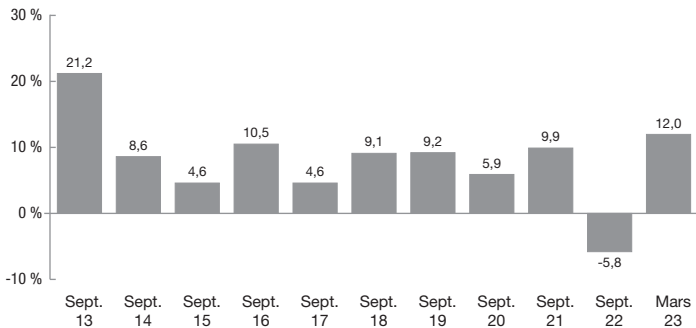
## Rendement passé

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.

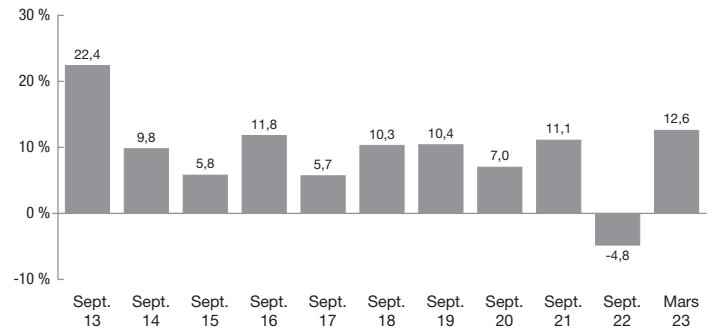
### Rendement annuel

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.

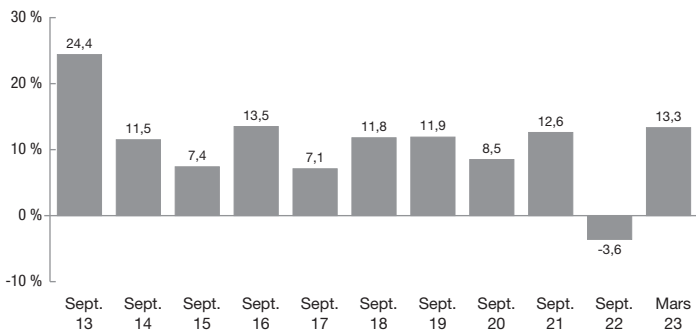
**Série A**



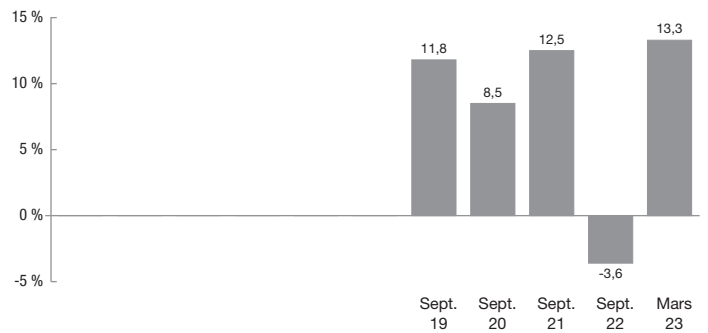
**Série F**



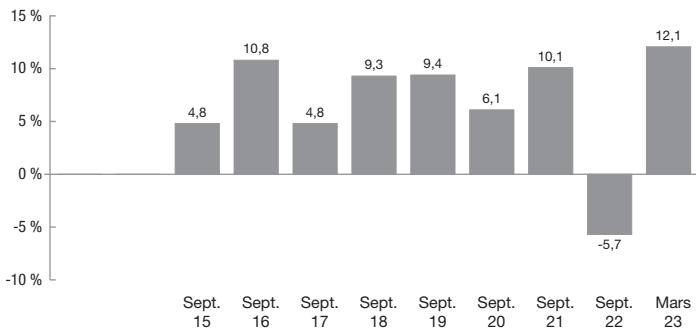
**Série I**



**Série O**



**Série P**



**Série PF**

