

## 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 d'obligations mondiales à rendement élevé NEI s'est établi à 8,1 %, comparativement à un rendement de 7,6 % 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 Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 277 675 277 \$ au 30 septembre 2022 à 265 320 774 \$ au 31 mars 2023, en baisse de 4,45 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -35 354 197 \$, et aux opérations de placement de 22 999 694 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Au cours du quatrième trimestre de 2022, les obligations à rendement élevé ont été avantagées par les signes de plafonnement de l'inflation et d'assouplissement de la Réserve fédérale, qui a procédé à une hausse de 0,50 % en décembre, après quatre hausses consécutives de 0,75 %. Les obligations à rendement élevé ont perdu un peu de leur vigueur en décembre après un assouplissement inattendu par la Banque du Japon de ses mesures de contrôle de la courbe de rendement. Le quatrième trimestre a été relativement calme, les défauts de paiement et les échanges proposés par des sociétés en difficulté s'élevant seulement à 4,8 milliards de dollars, contre 47,8 milliards de dollars pour l'ensemble de l'année, soit le montant le plus élevé depuis 2008. Les secteurs des jeux (Macao en tête), des services pétroliers et des produits pharmaceutiques ont été les plus performants au cours du trimestre, tandis que les secteurs des médias, des détaillants et des services filaires ont moins bien fait.

Le premier trimestre de 2023 a été quelque peu en dents de scie pour les titres à rendement élevé. Au cours des deux premiers mois, tous les regards étaient tournés vers la Réserve fédérale pour obtenir des indications sur la trajectoire qu'allait suivre l'économie, l'inflation semblant être maîtrisée. Cependant, en mars, plusieurs banques de premier plan se sont effondrées ce qui a entraîné une grande volatilité. Malgré l'hésitation démontrée à l'égard des actifs plus risqués, le rendement des titres à rendement élevé a été solide au cours du trimestre. Les titres cotés CCC ont affiché le meilleur rendement, suivis par les titres cotés B et BB. Les secteurs qui ont le mieux fait sont le secteur des services bancaires, de l'énergie et de la consommation non cyclique, tandis que ceux qui ont le moins bien fait sont ceux des communications, de la consommation cyclique et des services financiers.

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

La sélection des titres a eu une incidence positive sur les rendements en raison des positions surpondérées dans New Gold Inc., Smyrna Ready Mix et NCR Corporation, et des sous-pondérations dans CenturyLink Inc. et CSC Holdings LLC. Cette incidence positive a été quelque peu neutralisée par la surpondération dans les titres de Lions Gate Capital Holdings, Voya Financial, Aruba Investments Inc. et EW Scripps Co., ainsi que la sous-pondération dans Carnival Corp. La répartition sectorielle a permis de dégager un rendement supérieur en raison de la surpondération dans les industries de base et d'une sous-pondération dans les communications. Toutefois, cette incidence a été quelque peu neutralisée par la sous-pondération dans les titres liés à la consommation cyclique.

### **Changements dans le portefeuille**

En ce qui concerne la construction du portefeuille, la plus grande préoccupation concerne les répercussions d'un ralentissement économique sur les sociétés dont le Fonds détient des parts. Le Fonds détient des positions dans des sociétés émettrices qui ont une meilleure capacité à traverser une récession et qui ne font pas partie des secteurs en déclin.

Sur le plan sectoriel, le Fonds surpondère les industries de base (principalement les sociétés productrices de cuivre), l'assurance, le transport (surtout les sociétés aériennes, car la demande de voyages reste élevée) et l'énergie.

### **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 sous-conseiller en valeurs continue d'intégrer davantage à sa recherche fondamentale les dynamiques en matière de facteurs ESG et en matière de science des données. Ces initiatives représentent l'évolution continue de son processus de placement à haut rendement. Ces outils exclusifs ont permis au sous-conseiller en valeurs de tester les préférences de placement et ont mis en évidence des occasions de placement, tout en augmentant l'efficacité de l'équipe de la composante à haut rendement.

Grâce à l'utilisation des cotes ESG internes, le sous-conseiller en valeurs a amélioré l'exposition globale du Fonds à ces facteurs. En outre, il continue de se concentrer sur la réduction de l'empreinte carbone globale du Fonds. Au cours des deux derniers trimestres, la note de qualité ESG du Fonds est passée de 5,90 à 6,95 et le risque de carbone s'est amélioré, pour passer de 357,0 à 345,8.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de cinq sociétés, dont First Quantum Minerals, Compass Group et Yum! Brands, sur des sujets comme le bien-être des animaux, les questions de gouvernance et la déforestation.

## Événements récents

Pour le reste de l'année 2023, les craintes concernant les turbulences dans le secteur bancaire s'atténuent, les organismes de réglementation ayant agi rapidement pour protéger les déposants. Toutefois, la probabilité d'une récession imminente reste élevée et les récentes faillites bancaires ont miné davantage la confiance des investisseurs. Malgré ces vents contraires, le sous-conseiller en valeurs est d'avis que la force fondamentale du marché des titres à rendement élevé, alors que devrait s'amorcer le ralentissement économique attendu, fait en sorte que la catégorie d'actifs est en meilleure position qu'auparavant pour résister aux pressions récessionnistes.

Le marché des titres à rendement élevé devrait conserver sa résilience même si une légère récession s'installe. La qualité de crédit supérieure de la catégorie d'actifs par rapport aux moyennes historiques appuie ce constat. L'effet de levier et la couverture des intérêts sont des atouts solides et la capacité à assurer le service de la dette n'est pas un besoin urgent pour la catégorie d'actifs. Actuellement, les obligations notées BB représentent plus de 50 % de l'indice des obligations à rendement élevé, contre environ 40 % il y a plus de dix ans. Ensuite, comparativement aux ralentissements économiques antérieurs, il n'y a pas de secteur sous-jacent qui serait confronté à de graves problèmes cycliques si une récession légère se pointait. Malgré les difficultés récentes du secteur des services bancaires, l'exposition des titres à rendement élevé est très limitée et ils seront moins vulnérables que d'autres catégories d'actifs. La gestion active permet d'éviter ces secteurs très à risque et très volatils. Enfin, très peu d'obligations à rendement élevé et de prêts bancaires arriveront à échéance avant la fin de l'année 2023, ce qui constitue une réserve supplémentaire pour la catégorie d'actifs en cas de légère récession. Dans l'ensemble, la catégorie d'actifs à rendement élevé est assortie de données fondamentales solides qui peuvent aider à surmonter l'éventualité d'un ralentissement économique au cours des prochains trimestres. Même à court terme, il faut s'attendre à quelques écueils, les évaluations à long terme restant attrayantes et des occasions étant disponibles avec des rendements de 8,5 % à 9 % et des prix bien inférieurs aux moyennes historiques.

## 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	5,27	0,17	-0,06	-0,26	0,58	0,43	0,11	0,00	0,00	0,00	0,07	0,18	5,52
	Sept. 2022	6,63	0,37	-0,12	-0,35	-0,83	-0,93	0,23	0,02	0,00	0,00	0,15	0,40	5,27
	Sept. 2021	6,49	0,36	-0,13	0,12	0,21	0,56	0,23	0,00	0,00	0,00	0,18	0,41	6,63
	Sept. 2020	6,84	0,41	-0,13	0,17	-0,41	0,04	0,28	0,00	0,00	0,00	0,13	0,41	6,49
	Sept. 2019	7,04	0,44	-0,14	-0,13	-0,01	0,16	0,31	0,00	0,00	0,00	0,10	0,41	6,84
	Sept. 2018	7,39	0,48	-0,14	-0,27	-0,09	-0,02	0,34	0,00	0,00	0,00	0,01	0,35	7,04
F	Mars 2023	5,12	0,16	-0,03	-0,25	0,56	0,44	0,14	0,00	0,00	0,00	0,03	0,17	5,39
	Sept. 2022	6,36	0,36	-0,06	-0,33	-0,85	-0,88	0,28	0,02	0,00	0,00	0,08	0,38	5,12
	Sept. 2021	6,16	0,34	-0,06	0,11	0,23	0,62	0,28	0,00	0,00	0,00	0,10	0,38	6,36
	Sept. 2020	6,43	0,39	-0,06	0,16	-0,38	0,11	0,33	0,00	0,00	0,00	0,05	0,38	6,16
	Sept. 2019	6,53	0,41	-0,06	-0,12	-0,17	0,06	0,35	0,00	0,00	0,00	0,02	0,37	6,43
	Sept. 2018	7,02	0,44	-0,07	-0,25	-0,07	0,05	0,37	0,00	0,00	0,00	0,17	0,54	6,53
I	Mars 2023	6,69	0,21	0,00	-0,33	0,74	0,62	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	7,08
	Sept. 2022	8,17	0,46	0,00	-0,43	-1,12	-1,09	0,40	0,02	0,00	0,00	0,00	0,42	6,69
	Sept. 2021	7,77	0,43	0,00	0,15	0,22	0,80	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	8,17
	Sept. 2020	8,02	0,48	0,00	0,21	-0,18	0,51	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,46	7,77
	Sept. 2019	8,13	0,51	0,00	-0,15	0,02	0,38	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	8,02
	Sept. 2018	8,50	0,55	0,00	-0,31	-0,08	0,16	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,53	8,13
O	Mars 2023	8,26	0,26	0,00	-0,41	0,90	0,75	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	8,74
	Sept. 2022	10,24	0,57	-0,01	-0,54	-1,34	-1,32	0,64	0,04	0,00	0,00	0,00	0,68	8,26
	Sept. 2021	9,61	0,54	-0,01	0,18	0,31	1,02	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	10,24
	Sept. 2020	9,93	0,59	-0,01	0,26	-0,56	0,28	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	9,61
	Sept. 2019	10,04	0,63	-0,01	-0,19	0,09	0,52	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	9,93
	Sept. 2018	10,00	0,20	0,00	-0,38	0,38	0,20	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	10,04
T <sup>(5)</sup>	Mars 2023	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	7,30	0,15	-0,04	-0,14	-0,21	-0,24	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00
	Sept. 2018	8,03	0,50	-0,15	-0,29	-0,08	-0,02	0,35	0,00	0,00	0,00	0,37	0,72	7,30
P	Mars 2023	7,94	0,24	-0,07	-0,39	0,87	0,65	0,18	0,00	0,00	0,00	0,09	0,27	8,33
	Sept. 2022	9,94	0,54	-0,15	-0,52	-1,25	-1,38	0,36	0,03	0,00	0,00	0,20	0,59	7,94
	Sept. 2021	9,69	0,53	-0,16	0,18	0,30	0,85	0,37	0,00	0,00	0,00	0,23	0,60	9,94
	Sept. 2020	10,16	0,62	-0,16	0,26	-0,60	0,12	0,46	0,00	0,00	0,00	0,14	0,60	9,69
	Sept. 2019	10,00	0,52	-0,14	-0,20	0,80	0,98	0,39	0,00	0,00	0,00	0,09	0,48	10,16
	Sept. 2018	10,00	0,52	-0,06	-0,20	0,83	1,09	0,47	0,00	0,00	0,00	0,01	0,48	10,25
PF	Mars 2023	8,23	0,25	-0,03	-0,41	0,92	0,73	0,23	0,00	0,00	0,00	0,05	0,28	8,67
	Sept. 2022	10,20	0,57	-0,06	-0,54	-1,32	-1,35	0,47	0,03	0,00	0,00	0,11	0,61	8,23
	Sept. 2021	9,85	0,54	-0,07	0,18	0,25	0,90	0,47	0,00	0,00	0,00	0,15	0,62	10,20
	Sept. 2020	10,25	0,61	-0,07	0,26	-0,60	0,20	0,54	0,00	0,00	0,00	0,07	0,61	9,85
	Sept. 2019	10,00	0,52	-0,06	-0,20	0,83	1,09	0,47	0,00	0,00	0,00	0,01	0,48	10,25
	Sept. 2018	10,00	0,52	-0,06	-0,20	0,83	1,09	0,47	0,00	0,00	0,00	0,01	0,48	10,25

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.

5) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## 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	24 241	4 393	2,00	2,00	0,00	5,99	5,52
	Sept. 2022	24 999	4 741	2,00	2,00	0,00	27,28	5,27
	Sept. 2021	37 803	5 706	2,01	2,01	0,00	71,29	6,63
	Sept. 2020	45 071	6 943	2,02	2,02	0,00	75,68	6,49
	Sept. 2019	55 595	8 124	2,00	2,00	0,00	36,77	6,84
	Sept. 2018	73 053	10 381	2,00	2,00	0,00	43,90	7,04
F	Mars 2023	10 800	2 004	1,01	1,01	0,00	5,99	5,39
	Sept. 2022	10 559	2 062	1,01	1,09	0,00	27,28	5,12
	Sept. 2021	11 236	1 767	1,02	1,13	0,00	71,29	6,36
	Sept. 2020	15 670	2 543	1,02	1,13	0,00	75,68	6,16
	Sept. 2019	17 858	2 779	1,01	1,12	0,00	36,77	6,43
	Sept. 2018	36 729	5 621	1,09	1,12	0,00	43,90	6,53
I	Mars 2023	212 416	30 020	s. o.	s. o.	0,00	5,99	7,08
	Sept. 2022	224 783	33 602	s. o.	s. o.	0,00	27,28	6,69
	Sept. 2021	215 552	26 398	s. o.	s. o.	0,00	71,29	8,17
	Sept. 2020	174 185	22 409	s. o.	s. o.	0,00	75,68	7,77
	Sept. 2019	116 364	14 509	s. o.	s. o.	0,00	36,77	8,02
	Sept. 2018	129 312	15 914	s. o.	s. o.	0,00	43,90	8,13
O	Mars 2023	1	-	0,06	0,06	0,00	5,99	8,74
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,00	27,28	8,26
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,00	71,29	10,24
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,00	75,68	9,61
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,00	36,77	9,93
	Sept. 2018	1	-	0,06	0,06	0,00	43,90	10,04
T <sup>(4)</sup>	Mars 2023	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2018	7 491	1 026	1,99	1,99	0,00	43,90	7,30
P	Mars 2023	6 741	810	1,59	1,59	0,00	5,99	8,33
	Sept. 2022	6 121	771	1,59	1,59	0,00	27,28	7,94
	Sept. 2021	9 194	925	1,59	1,59	0,00	71,29	9,94
	Sept. 2020	8 305	857	1,62	1,62	0,00	75,68	9,69
	Sept. 2019	7 919	779	1,66	1,66	0,00	36,77	10,16
PF	Mars 2023	11 121	1 283	0,68	0,68	0,00	5,99	8,67
	Sept. 2022	11 212	1 363	0,68	0,76	0,00	27,28	8,23
	Sept. 2021	14 928	1 464	0,67	0,78	0,00	71,29	10,20
	Sept. 2020	10 215	1 037	0,68	0,79	0,00	75,68	9,85
	Sept. 2019	9 946	971	0,69	0,80	0,00	36,77	10,25

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) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## 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	1,50	59,87	40,13
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,25	40,00	60,00
Série PF	0,40	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 0,75 % à 0,65 % pour la série F et de 0,50 % à 0,40 % pour la série PF.

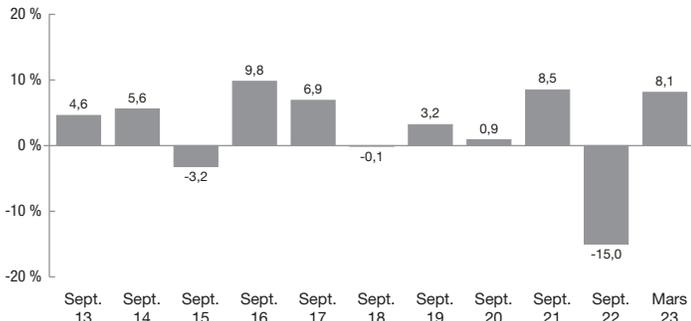
## Rendement passé

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.

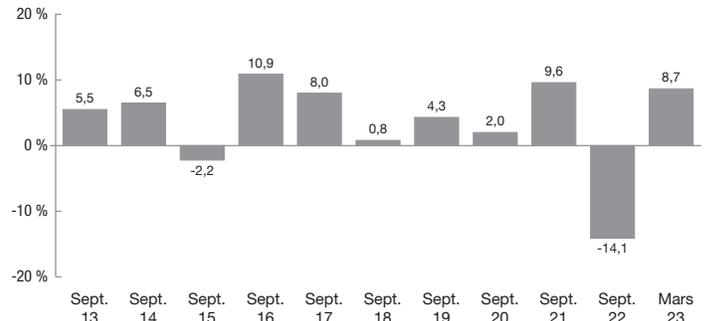
## Rendement annuel

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.

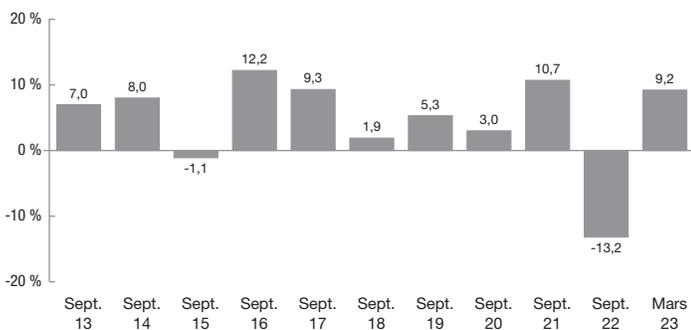
**Série A**



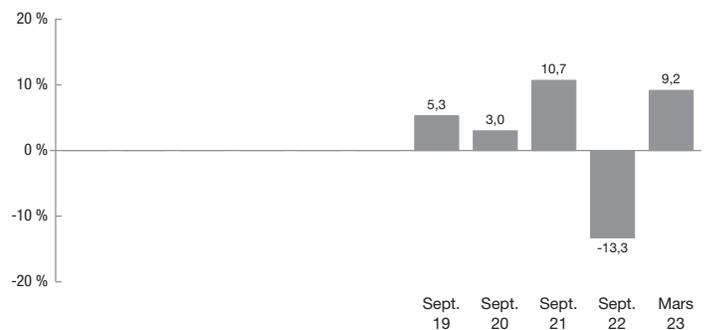
**Série F**



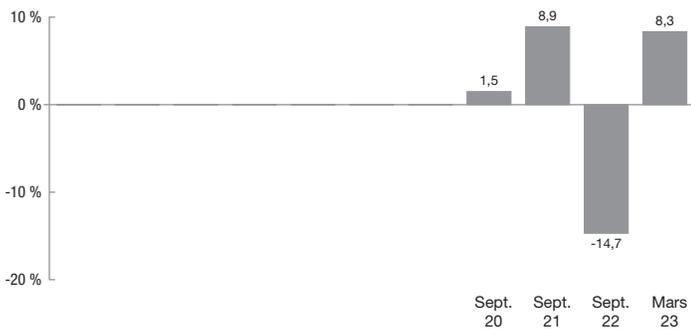
**Série I**



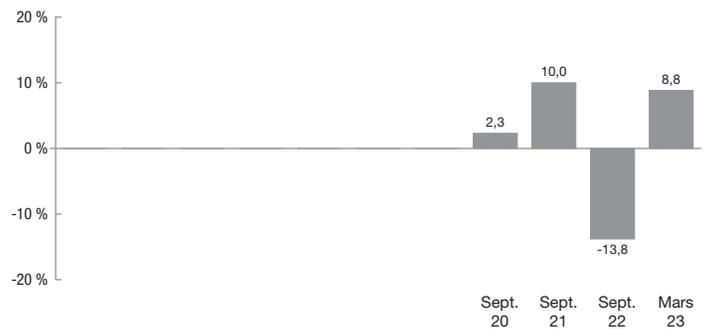
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 16 avril 2021. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 265 320 774 \$

Principaux titres		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
2	HCA Healthcare, 3,500 %, 2030-09-01	1,3
3	Voya Financial, 5,650 %, taux variable à compter du 2023-05-15, 2053-05-15	1,2
4	NRG Energy, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2032-02-15	1,1
5	NCR, placement privé, série 144A, 5,125 %, 2029-04-15	1,0
6	Jazz Securities, placement privé, série 144A, 4,375 %, 2029-01-15	1,0
7	Kinetik Holdings, placement privé, série 144A, 5,875 %, 2030-06-15	1,0
8	CCO Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2030-03-01	1,0
9	Community Health Systems, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2029-01-15	0,9
10	UPC Holding, placement privé, série 144A, 5,500 %, 2028-01-15	0,9
11	DIRECTV Holdings, placement privé, série 144A, 5,875 %, 2027-08-15	0,9
12	Aethon United Finance, placement privé, série 144A, 8,250 %, 2026-02-15	0,9
13	SMR Escrow Issuer, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2028-11-01	0,9
14	Albertsons, placement privé, série 144A, 4,625 %, 2027-01-15	0,9
15	Imola Merger, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2029-05-15	0,8
16	Vistra, placement privé, série 144A, 7,000 %, taux variable, 2026-12-15, perpétuelle	0,8
17	Hess Midstream Operations, placement privé, série-144A, 4,250 %, 2030-02-15	0,8
18	Taseko Mines, placement privé, série 144A, 7,000 %, 2026-02-15	0,8
19	Ascent Resources Utica Holdings, placement privé, série 144A, 7,000 %, 2026-11-01	0,8
20	Watco Companies, placement privé, série 144A, 6,500 %, 2027-06-15	0,8
21	Centene, 2,500 %, 2031-03-01	0,7
22	Viavi Solutions, placement privé, série 144A, 3,750 %, 2029-10-01	0,7
23	Western Midstream Operating, 4,300 %, 2030-02-01	0,7
24	Sensata Technologies, placement privé, série 144A, 4,000 %, 2029-04-15	0,7
25	Ladder Capital Finance Holdings, placement privé, série 144A, 4,750 %, 2029-06-15	0,7
	Total	25,3

Répartition de la valeur liquidative		%
	Revenu fixe	95,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
	Autres	0,6
	Total	100,0

Répartition sectorielle		%
	Obligations de sociétés	95,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
	Autres	0,6
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	76,9
	Autres pays	12,1
	Canada	7,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
	Total	100,0

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.