

## 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à obtenir un revenu et une certaine appréciation du capital à long terme en investissant essentiellement dans des organismes de placement collectif (« OPC ») de revenu et d'actions générant un rendement, qui offrent une exposition aux marchés mondiaux.

### Risques

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

### Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Portefeuille NEI rendement conservateur s'est établi à 1,9 %, comparativement à un rendement de 5,1 % 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 mixte est composé à 75 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 7 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 18 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 167 379 367 \$ au 30 septembre 2022 à 141 699 263 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 15,34 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -29 974 203 \$, et aux opérations de placement de 4 294 099 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

Après avoir atteint un creux en octobre 2022, les marchés boursiers ont suivi une trajectoire essentiellement ascendante au cours de la période. Le rendement a été stimulé par des indicateurs économiques meilleurs que prévu, le ralentissement de l'inflation et les hausses de taux d'intérêt, ainsi que par les arguments en faveur de l'intelligence artificielle (IA) et de ses avantages potentiels.

Les marchés boursiers ont connu une certaine volatilité au cours de la première moitié de la période, chaque mois étant caractérisé par divers événements uniques. En janvier, la baisse des rendements a favorisé une forte propension au risque sur les marchés, de sorte que les actions de faible qualité et à bêta élevé ont dégagé un rendement supérieur. Cependant, l'appétit pour le risque a évolué en février, lorsque les préoccupations à l'égard de la persistance de l'inflation et du maintien par la Réserve fédérale américaine de taux d'intérêt plus élevés plus longtemps ont commencé à se faire sentir. En mars, les rendements ont chuté considérablement en raison des préoccupations accrues à l'égard des risques de crédit et de liquidité découlant des événements défavorables survenus dans des institutions financières comme SVB Financial Group, Signature Bank et Credit Suisse Group AG.

La reprise rapide à la suite de la crise bancaire régionale a fait sortir les sceptiques de leur réserve et, au deuxième trimestre de 2023, le cours des actions a continué de se redresser, grâce principalement à une poignée de sociétés à très grande capitalisation, ce qui a permis à l'indice S&P 500 d'enregistrer l'un de ses meilleurs rendements pour un premier semestre. Jusqu'à maintenant, le marché s'est concentré sur les premières sociétés ayant tiré parti de l'IA, notamment les sociétés de technologie de l'information à méga-capitalisation Microsoft Corp., Apple Inc., NVIDIA Corp., Tesla Inc., Meta Platforms Inc., Amazon.com Inc. et Alphabet Inc. Les marchés boursiers américains sont entrés en territoire haussier en juillet, les données économiques ayant fait preuve de résilience grâce à la croissance marquée et au recul des principaux indicateurs d'inflation. Cependant, la tendance haussière constante du marché amorcée à la mi-mars a pris fin en août, alors que les marchés se sont butés contre une certaine volatilité et des rendements négatifs, et que les investisseurs se préoccupaient surtout de la hausse des rendements et de l'incertitude entourant l'évolution des économies mondiales.

Plus récemment, le débat est passé de la question de savoir s'il y aura une nouvelle hausse des taux d'intérêt à celle de savoir combien de temps les banques centrales maintiendront les taux à des niveaux restrictifs, le maintien de « taux élevés pendant plus longtemps » étant de plus en plus considéré comme le scénario nécessaire. La viabilité budgétaire a été un autre sujet de préoccupation pour les investisseurs obligataires aux États-Unis, le marché des bons du Trésor américain étant touché par les inquiétudes concernant le montant des émissions qui seront nécessaires pour soutenir un déficit budgétaire important, ainsi que par la baisse de la demande des investisseurs étrangers.

Tandis qu'il est de plus en plus probable que l'atterrissage se fasse en douceur aux États-Unis, au Canada, le risque de récession augmente. L'économie est entrée dans une période de croissance plus faible, du fait d'un fléchissement marqué de la consommation et d'une contraction de l'activité manufacturière. Ce fléchissement de la consommation indique que les consommateurs canadiens commencent à ressentir le resserrement des politiques monétaires.

Les données économiques en provenance d'Europe ont continué à surprendre négativement, le resserrement de la politique monétaire pesant sur les consommateurs et les entreprises. Les indices des secteurs manufacturier et des services étaient en territoire de contraction et les indicateurs prospectifs laissaient présager d'autres baisses de la production.

Le marché boursier du Japon a été le plus performant cette année, les derniers mois ayant été marqués par une série de hausses des actions japonaises et un regain d'intérêt de la part des investisseurs étrangers, ce qui a permis aux principaux indices de retrouver des niveaux inégalés depuis 1989. Cette croissance s'explique par la confiance à l'égard des bénéfices des sociétés et des cours attrayants des actions. Le fait que la Bourse de Tokyo a demandé aux entreprises de mettre l'accent sur une croissance durable et d'accroître leur ratio cours-valeur comptable a également joué un rôle. Ces facteurs ont entraîné une augmentation des investissements étrangers, mais la dépréciation du yen a limité les profits générés par ces derniers.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Dans la composante titres à revenu fixe, le rendement excédentaire du Fonds d'obligations canadiennes NEI, du Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, ainsi que la répartition dans les obligations mondiales à rendement élevé ont ajouté de la valeur. Toutefois, le rendement inférieur du Fonds d'actions mondiales ER NEI, du Fonds d'infrastructure propre NEI, du Fonds de dividendes mondial ER NEI et du Fonds de dividendes américains NEI a nuí au rendement global, tout comme la pondération du Fonds dans des obligations canadiennes et des actions de sociétés d'infrastructures mondiales ne faisant pas partie de l'indice de référence.

## 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. Les activités sont présentées en relation avec les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit.

Pour le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, 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 Citigroup Inc., Vodafone Group PLC et Telefonica SA, sur des sujets comme les engagements en matière de carboneutralité et les droits numériques.

Pour le Fonds d'obligations canadiennes NEI, l'équipe IR a remis en question la position de 11 sociétés, dont La Banque de Nouvelle-Écosse, La Banque Toronto-Dominion et Enbridge Inc., sur des sujets comme la rémunération équitable, la biodiversité et les engagements en matière de carboneutralité.

Pour le Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, l'équipe IR a remis en question la position de Whitbread PLC, Crédit Agricole SA et de Bank of America Corp. sur des sujets comme le bien-être des animaux et la déforestation.

## Événements récents

Nous nous attendons toujours à ce que les effets du resserrement monétaire pèsent sur l'économie entre la fin de 2023 et le début de 2024. L'économie américaine est celle qui résiste le mieux, mais montre toutefois des signes de ralentissement, tandis que le risque de récession au Canada et en Europe augmente.

Nous préférons les marchés américains aux autres régions en raison de la meilleure résilience de leur économie et de la croissance plus élevée des bénéfices attendue en 2024 et 2025. D'un point de vue historique, une croissance économique positive accompagnée d'une baisse de l'inflation crée un environnement favorable aux obligations et aux actions. Les actifs à forte croissance pourraient se replier légèrement, étant donné leur valorisation plus élevée, et le ralentissement de la croissance. Toutefois, la majeure partie des titres du marché se négocient à un prix raisonnable et peuvent contribuer au rendement.

Nous sommes d'avis que la conviction actuelle du marché selon laquelle les taux d'intérêt seront « plus élevés plus longtemps » pourrait ne pas tenir longtemps si l'inflation continue de reculer. Nous croyons que le marché restera sur la défensive jusqu'à la fin de l'année, en raison du ralentissement de la croissance. Toutefois, à mesure que l'inflation continuera de diminuer et que les bénéfices des sociétés s'amélioreront au cours des six à neuf prochains mois, nous croyons que cela créera un contexte positif pour les actions et les titres à revenu fixe. Le récent repli des actions et la remontée des taux obligataires ont créé un point d'entrée intéressant pour les investisseurs à long terme.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M<sup>me</sup> 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<sup>me</sup> Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M<sup>me</sup> Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M<sup>me</sup> Rounding dans cette fonction.

Le 1<sup>er</sup> mars 2023, l'indice de référence mixte a été modifié, passant d'un indice composé à 80 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 14 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA) et à 6 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) à un indice composé à 75 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 7 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 18 % de l'indice MSCI ACWI RN (\$ CA).

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Portefeuille NEI rendement conservateur ont été modifiées pour inclure des filtres d'exclusion.

### 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 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	4 773 150	15 484 199

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)<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	Sept. 2023	8,15	0,26	-0,14	-0,35	0,41	0,18	0,00	0,01	0,11	0,00	0,28	0,40	7,91
	Sept. 2022	9,34	0,73	-0,15	0,00	-1,33	-0,75	0,00	0,00	0,22	0,22	0,00	0,44	8,15
	Sept. 2021	9,29	0,35	-0,16	0,15	0,11	0,45	0,00	0,01	0,17	0,00	0,20	0,38	9,34
	Sept. 2020	9,61	0,46	-0,16	-0,05	-0,17	0,08	0,00	0,03	0,23	0,12	0,00	0,38	9,29
	Sept. 2019	9,50	0,34	-0,16	-0,07	0,44	0,55	0,00	0,05	0,12	0,09	0,11	0,37	9,61
F	Sept. 2023	8,51	0,27	-0,08	-0,36	0,43	0,26	0,00	0,01	0,19	0,00	0,30	0,50	8,25
	Sept. 2022	9,76	0,76	-0,08	0,00	-1,38	-0,70	0,00	0,00	0,32	0,22	0,00	0,54	8,51
	Sept. 2021	9,62	0,36	-0,09	0,16	0,14	0,57	0,00	0,01	0,27	0,00	0,12	0,40	9,76
	Sept. 2020	9,87	0,49	-0,09	-0,05	-0,18	0,17	0,00	0,02	0,24	0,14	0,00	0,40	9,62
	Sept. 2019	9,68	0,35	-0,09	-0,07	0,44	0,63	0,00	0,05	0,21	0,09	0,03	0,38	9,87
I	Sept. 2023	9,21	0,30	0,00	-0,41	0,45	0,34	0,00	0,01	0,15	0,00	0,00	0,16	9,39
	Sept. 2022	10,57	0,82	0,00	0,00	-1,50	-0,68	0,02	0,00	0,44	0,24	0,00	0,70	9,21
	Sept. 2021	9,97	0,38	0,00	0,17	0,11	0,66	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,05	10,57
	Sept. 2020	10,17	0,49	0,00	-0,05	-0,20	0,24	0,00	0,02	0,28	0,14	0,00	0,44	9,97
	Sept. 2019	9,93	0,36	0,00	-0,07	0,39	0,68	0,01	0,04	0,29	0,10	0,00	0,44	10,17
O	Sept. 2023	8,87	0,29	-0,01	-0,39	0,50	0,39	0,00	0,01	0,24	0,00	0,00	0,25	8,94
	Sept. 2022	10,57	0,81	0,00	-0,01	-1,43	-0,63	0,00	0,01	0,78	0,24	0,00	1,03	8,87
	Sept. 2021	10,16	0,37	0,00	0,17	0,10	0,64	0,00	0,01	0,24	0,00	0,00	0,25	10,57
	Sept. 2020	10,41	0,50	-0,01	-0,06	-0,20	0,23	0,00	0,02	0,33	0,14	0,00	0,49	10,16
	Sept. 2019	10,06	0,37	-0,01	-0,07	0,39	0,68	0,00	0,03	0,21	0,10	0,00	0,34	10,41
P	Sept. 2023	8,50	0,27	-0,14	-0,36	0,46	0,23	0,00	0,01	0,12	0,00	0,31	0,44	8,25
	Sept. 2022	9,76	0,74	-0,15	0,00	-1,35	-0,76	0,00	0,00	0,25	0,23	0,00	0,48	8,50
	Sept. 2021	9,68	0,36	-0,16	0,16	0,12	0,48	0,00	0,01	0,20	0,00	0,19	0,40	9,76
	Sept. 2020	9,99	0,48	-0,15	-0,05	-0,23	0,05	0,00	0,03	0,22	0,14	0,00	0,39	9,68
	Sept. 2019	9,86	0,36	-0,16	-0,07	0,43	0,56	0,00	0,05	0,15	0,09	0,09	0,38	9,99
PF	Sept. 2023	8,85	0,28	-0,07	-0,38	0,47	0,30	0,00	0,02	0,20	0,00	0,33	0,55	8,56
	Sept. 2022	10,15	0,77	-0,07	0,00	-1,40	-0,70	0,00	0,00	0,34	0,24	0,00	0,58	8,85
	Sept. 2021	9,99	0,37	-0,08	0,16	0,14	0,59	0,00	0,01	0,28	0,00	0,12	0,41	10,15
	Sept. 2020	10,24	0,50	-0,08	-0,05	-0,26	0,11	0,00	0,02	0,25	0,14	0,00	0,41	9,99
	Sept. 2019	10,02	0,37	-0,08	-0,07	0,39	0,61	0,00	0,05	0,24	0,10	0,00	0,39	10,24

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), (4)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	35 567	4 498	1,74	1,74	0,02	29,89	7,91
	Sept. 2022	38 952	4 781	1,75	1,86	0,01	9,97	8,15
	Sept. 2021	47 289	5 061	1,74	1,90	0,00	11,12	9,34
	Sept. 2020	51 597	5 553	1,75	1,91	0,03	45,62	9,29
	Sept. 2019	44 390	4 620	1,73	1,89	0,03	46,53	9,61
F	Sept. 2023	7 406	898	0,87	0,87	0,02	29,89	8,25
	Sept. 2022	8 125	955	0,89	0,99	0,01	9,97	8,51
	Sept. 2021	9 696	993	0,89	1,03	0,00	11,12	9,76
	Sept. 2020	12 503	1 300	0,89	1,03	0,03	45,62	9,62
	Sept. 2019	13 937	1 411	0,89	1,03	0,03	46,53	9,87
I	Sept. 2023	1	-	s. o.	s. o.	0,02	29,89	9,39
	Sept. 2022	1	-	s. o.	s. o.	0,01	9,97	9,21
	Sept. 2021	1	-	s. o.	s. o.	0,00	11,12	10,57
	Sept. 2020	1	-	s. o.	s. o.	0,03	45,62	9,97
	Sept. 2019	1	-	s. o.	s. o.	0,03	46,53	10,17
O	Sept. 2023	786	88	0,04	0,04	0,02	29,89	8,94
	Sept. 2022	992	112	0,04	0,04	0,01	9,97	8,87
	Sept. 2021	1 488	141	0,04	0,04	0,00	11,12	10,57
	Sept. 2020	1 080	106	0,04	0,04	0,03	45,62	10,16
	Sept. 2019	1 056	101	0,05	0,05	0,03	46,53	10,41
P	Sept. 2023	68 598	8 319	1,57	1,57	0,02	29,89	8,25
	Sept. 2022	84 414	9 927	1,57	1,61	0,01	9,97	8,50
	Sept. 2021	112 018	11 481	1,58	1,63	0,00	11,12	9,76
	Sept. 2020	123 983	12 806	1,58	1,63	0,03	45,62	9,68
	Sept. 2019	125 756	12 585	1,57	1,62	0,03	46,53	9,99
PF	Sept. 2023	29 341	3 427	0,76	0,76	0,02	29,89	8,56
	Sept. 2022	34 896	3 944	0,76	0,76	0,01	9,97	8,85
	Sept. 2021	48 132	4 741	0,76	0,76	0,00	11,12	10,15
	Sept. 2020	57 213	5 727	0,76	0,76	0,03	45,62	9,99
	Sept. 2019	60 940	5 952	0,75	0,75	0,03	46,53	10,24

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.

4) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds de revenu stratégique Meritas a été fusionné avec le Portefeuille NEI rendement conservateur. 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.

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents tiers pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paye aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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	1,35	44,44	55,56
Série F	0,60	100,00	s. o.
Série P	1,25	40,00	60,00
Série PF	0,55	100,00	s. o.

## Rendement passé

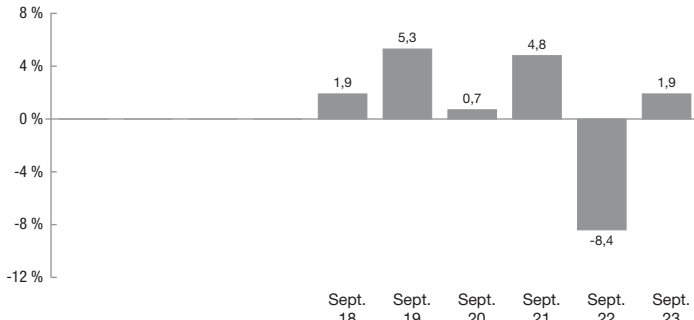
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées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

### Rendement annuel

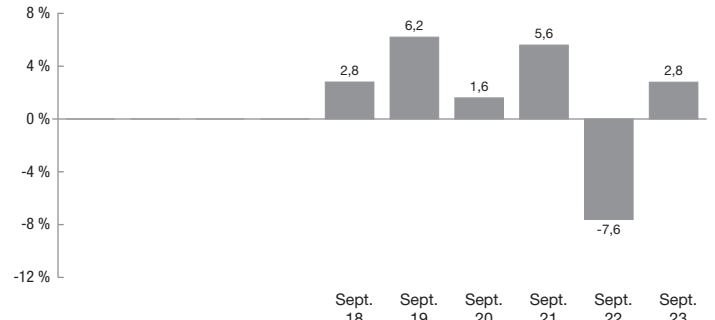
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier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



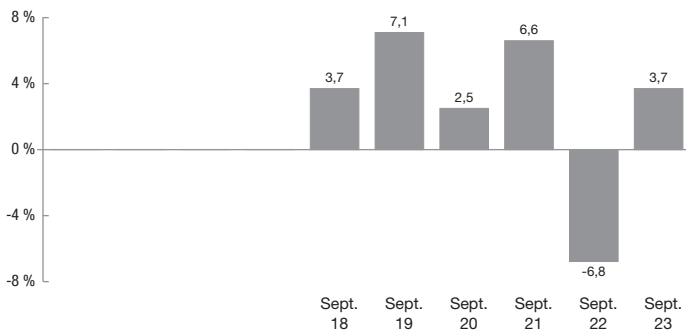
**Série A**



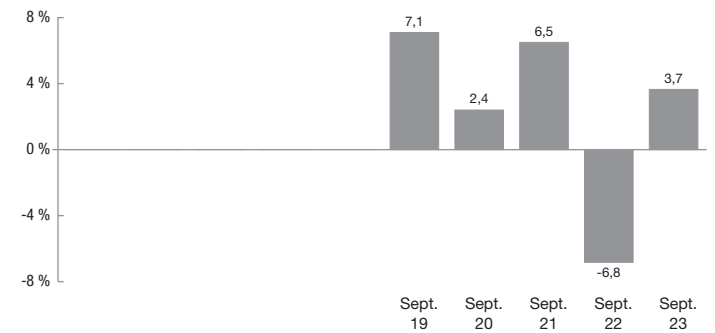
**Série F**



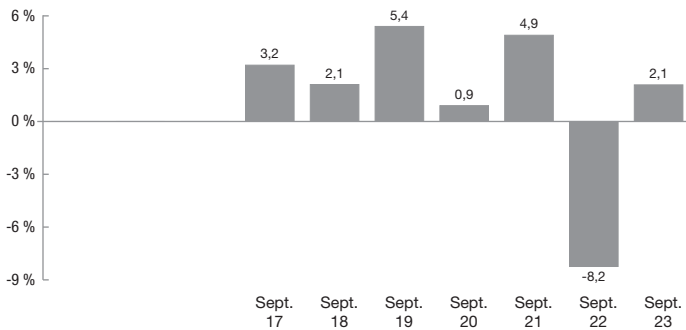
**Série I**



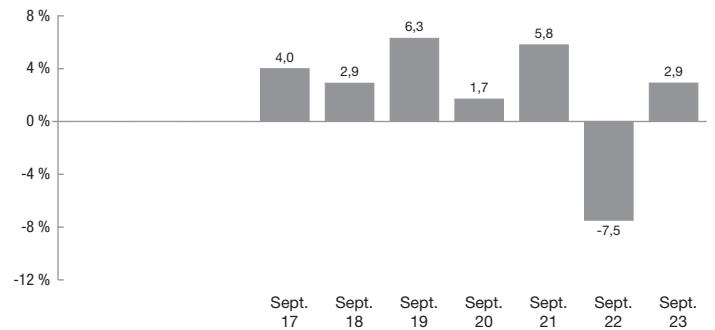
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Rendements annuels composés

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 mixte est composé à 75 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 7 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 18 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

L'indice Bloomberg Global Aggregate mesure le rendement des titres de créance mondiaux de qualité provenant de 24 marchés libellés en devise locale. Cet indice à devises multiples comprend des bons du Trésor et des obligations de gouvernements et de sociétés ainsi que des obligations à taux fixe titrisées d'émetteurs établis sur des marchés développés et émergents. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

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.

L'indice MSCI ACWI est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays développés et de pays émergents. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

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* (%)
75 % indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA), 7 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 18 % indice MSCI ACWI NR (\$ CA)	5,1	-1,0	2,1	s. o.	**
80 % indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA), 14 % indice MSCI Monde NR (\$ CA), 6 % indice composé S&P/TSX (rendement total)	4,5	-1,4	1,8	s. o.	***
Portefeuille NEI rendement conservateur, série A	1,9	-0,8	0,7	s. o.	1,3
Portefeuille NEI rendement conservateur, série F	2,8	0,1	1,6	s. o.	2,1
Portefeuille NEI rendement conservateur, série I	3,7	1,0	2,5	s. o.	2,6
Portefeuille NEI rendement conservateur, série O	3,7	1,0	2,4	s. o.	2,5
Portefeuille NEI rendement conservateur, série P	2,1	-0,6	0,9	s. o.	2,3
Portefeuille NEI rendement conservateur, série PF	2,9	0,2	1,7	s. o.	3,1

\* 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 A: 2,4 %, Série F: 2,3 %, Série I: 2,2 %, Série O: 2,0 %, Série P: 3,0 %, Série PF: 2,9 %.

\*\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série A: 2,0 %, Série F: 2,0 %, Série I: 1,9 %, Série O: 1,8 %, Série P: 2,6 %, Série PF: 2,5 %.

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.

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

Le rendement des indices mixtes est calculé par Placements NEI d'après les valeurs indicielles de clôture des indices sous licence de MSCI (« données de MSCI »). Pour éviter toute ambiguïté, MSCI n'agit pas à titre d'« administrateur » de l'indice de référence pour les rendements des indices mixtes, ni de « contributeur », « demandeur » ou « contributeur supervisé » des rendements des indices mixtes, et les données de MSCI ne sont pas considérées comme étant une « contribution » ou « demande » à l'égard des rendements des indices mixtes, au sens des lois, des règles, des règlements ou des normes internationales applicables. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles », sans déclaration ou garantie, et ne peuvent pas être copiées ni diffusées. MSCI ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'un placement ou d'une stratégie ni ne commandite, promeut, émet, vend ou autrement recommande ou approuve aucun placement ou stratégie, et ne garantit, n'émet, ne vend, n'appuie et ne recommande aucun placement ni aucune stratégie (y compris toute stratégie ou tout produit financier fondé sur les modèles, les analyses ou les données de MSCI, ou tout autre matériel ou renseignement) ni n'en fait la promotion.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 141 699 263 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative <sup>(1)</sup>		%
1	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	30,1	Revenu fixe		62,3
2	Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	20,1	Actions		22,8
3	Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I	15,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie		5,9
4	Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	8,0	Fiducie d'investissement à participation unitaire		4,9
5	Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	6,1	Titres adossés à des créances hypothécaires		3,4
6	Fonds de dividendes canadiens NEI, série I	4,9	Titres adossés à des créances mobilières		0,5
7	Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	3,9	Autres		0,1
8	Fonds d'infrastructure propre NEI, série I	3,5	Fonds d'investissement		0,1
9	Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	2,1	Total		100,0
10	Fonds de dividendes américains NEI, série I	2,0			
11	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I	1,9			
12	SPDR Portfolio Intermediate Corporate Bond ETF	1,2			
13	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	1,0			
14	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1			
15	NMF Rental Housing Fund I LP	0,1			
	Total	100,0			

Répartition sectorielle <sup>(1)</sup>		%
	Obligations de sociétés	31,6
	Obligations gouvernementales étrangères	13,9
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	6,7
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,9
	Titres indiciels	4,3
	Obligations fédérales	4,2
	Services publics	4,1
	Services financiers	3,8
	Titres adossés à des créances hypothécaires	3,4
	Obligations d'État américaines	2,7
	Soins de santé	2,7
	Technologies de l'information	2,5
	Obligations supranationales	2,2
	Consommation courante	2,2
	Services de communication	2,1
	Produits industriels	1,8
	Consommation discrétionnaire	1,5
	Énergie	1,4
	Obligations municipales	0,9
	Matières premières	0,9
	Titres adossés à des créances mobilières	0,5
	Immobilier	0,5
	Autres	0,1
	Fonds d'investissement	0,1
	Total	100,0

Répartition géographique <sup>(1)</sup>	%
Canada	30,4
Autres pays	29,8
États-Unis	28,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,9
Royaume-Uni	5,1
Total	100,0

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

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre. Pour le prospectus et d'autres renseignements sur le ou les fonds sous-jacents détenus par le portefeuille, veuillez visiter [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).