

## 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 croissance et revenu NEI s'est établi à 7,5 %, comparativement à un rendement de 10,1 % 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 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 264 490 745 \$ au 30 septembre 2022 à 257 259 228 \$ au 31 mars 2023, en baisse de 2,73 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -29 099 648 \$, et aux opérations de placement de 21 868 131 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

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

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché de solides rendements au cours de la période. Malgré tout, l'aversion pour le risque a persisté, reflétant le contexte incertain. Néanmoins, les investisseurs ont réagi positivement à la décision de la Chine d'assouplir sa politique « zéro COVID-19 » et à une inflation plus élevée que prévu aux États-Unis. Cependant, la Réserve fédérale, à l'instar d'autres banques centrales, a clairement indiqué que le resserrement se poursuivrait tant que l'inflation resterait nettement supérieure à la cible. Au cours de la période, une nette préférence a été accordée à l'évaluation, tandis que la croissance et la confiance ont été évitées de façon générale.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des actions canadiennes, le placement du Fonds dans GFL Environmental a été celui qui a le plus contribué au rendement au cours du quatrième trimestre. La société de services de gestion des déchets a annoncé plusieurs événements positifs au cours de la période, plus particulièrement ses plans de se départir d'actifs non essentiels à des prix attrayants, tout en accélérant son plan de réduction de la dette. La société demeure en bonne voie pour accroître ses flux de trésorerie disponibles grâce à des projets internes qui ne sont pas pris en compte dans le cours de l'action. Québecor, Colliers International, Trane Technologies et KKR figurent également parmi les placements ayant grandement contribué au rendement. Le placement du Fonds dans les titres du gestionnaire d'actifs CI Financial est le facteur qui a le plus nui au rendement au cours de la période considérée. CI Financial n'ayant annoncé aucun événement notable au cours de la période considérée, la baisse du cours de son action était donc probablement liée à l'humeur instable des investisseurs. Au cours de la période considérée, les placements du Fonds dans des sociétés liées à l'immobilier comme Allied Properties, Northwest Healthcare Properties et Brookfield Corp. figurent parmi les boulets du rendement. En outre, les actions de Cigna Group ont affiché un rendement inférieur du fait que la société compte éventuellement entreprendre une réforme axée sur le segment de la gestion des prestations d'assurance-médicaments de l'entreprise.

La répartition sectorielle du gestionnaire dans des titres de sociétés mondiales versant des dividendes de la composante actions mondiales a eu une incidence défavorable sur le rendement en raison de la sous-pondération dans les secteurs de l'informatique ainsi que de l'aérospatiale et de la défense, qui ont bien fait. 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 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.

Dans le segment croissance mondiale de la composante actions mondiales, le placement dans First Republic Bank en Californie est celui qui a le plus nui au rendement au cours de la période, en raison de la comparaison avec Silicon Valley Bank. Le sous-conseiller en valeurs du segment croissance mondiale a décidé de vendre la position qu'il détenait pour ses clients depuis 2016. L'action du constructeur de véhicules électriques Tesla a également périclité, en raison notamment de problèmes sans rapport avec son activité principale. Bien que le sous-conseiller en valeurs du segment croissance mondiale reste optimiste quant au potentiel à long terme de Tesla en matière de décarbonation du transport personnel, il a réduit la position puisque sa confiance dans l'équipe de direction s'est quelque peu émue.

En ce qui concerne les autres actions mondiales, les piliers du rendement ont été celles de Novo Nordisk, ASML et UniCredit. Le fait de ne pas détenir de titres de Tesla a également eu une incidence significative. Les titres de M&T Bank, de Nvidia et d'Aker BP sont ceux qui ont le plus nui au rendement.

Du côté des titres à revenu fixe canadiens, le positionnement sur la courbe de rendement a favorisé le rendement relatif, la surpondération des obligations à 7 ans et à 10 ans y ayant le plus contribué en fonction de la durée. Les rendements des obligations à moyen terme sont ceux qui ont le plus baissé au cours de la période par rapport à ceux des obligations à long terme, ce qui a avantaagé la structure sans amortissement du portefeuille. Les écarts de taux se sont resserrés par rapport à leurs niveaux élevés de septembre, en particulier au premier trimestre de 2023, avant de se creuser davantage avec l'éclatement de la crise bancaire aux États-Unis et en Europe. Dans l'ensemble, les écarts de taux demeurent supérieurs aux niveaux historiques. La surpondération du Fonds dans les obligations de sociétés et, plus particulièrement, celles de sociétés du secteur des services financiers s'est avérée le principal facteur ayant favorisé le rendement relatif, car les obligations à bêta élevé ont affiché un rendement supérieur aux obligations à faible bêta au cours des six derniers mois. La sous-pondération du Fonds dans le secteur des obligations provinciales a nui au rendement. La sous-pondération du fonds dans les obligations de la province de Québec constitue le facteur ayant le plus nui au rendement au cours des six derniers mois. En revanche, la surpondération du Fonds dans les obligations de la Colombie-Britannique a contribué positivement à la performance.

### Changements dans le portefeuille

Du côté des actions canadiennes, le Fonds a récemment acquis des actions d'Allied Properties et de CI Financial. Les deux sociétés ont élaboré des stratégies visant à accroître la valeur pour les actionnaires au cours des prochaines années et ont toutes deux été acquises à des prix très avantageux. Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a réduit la position du Fonds dans la société immobilière Northwest Healthcare Properties. Les produits ont été recyclés dans des sociétés présentant une valorisation intéressante, dotées de stratégies claires visant à accroître le rendement pour les actionnaires.

Du côté des actions mondiales, le gestionnaire des actions de sociétés mondiales qui versent des dividendes a accru l'exposition aux sociétés d'Amérique du Nord et de pays de second plan de la zone euro, au détriment des pays hors de l'Union économique et monétaire européenne, du Japon, des principaux pays de la zone euro et de l'Asie excluant le Japon. En ce qui concerne la répartition sectorielle, le gestionnaire du segment des actions de sociétés mondiales qui versent des dividendes a accru l'exposition aux secteurs des technologies de l'information, 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. Le gestionnaire de la composante croissance mondiale a ouvert de nouvelles positions dans des sociétés aussi diverses que Recruit, société japonaise de technologie des ressources humaines, Cognex, pionnier de la visionique, et la société de cosmétiques L'Oréal. En ce qui concerne les autres actions mondiales, la sensibilité provient essentiellement de la sélection des titres, ce à quoi il faut s'attendre étant donné l'approche de placement ascendante. Le reste de la sensibilité provient de la tendance du Fonds à privilégier les positions dans des titres libellés en dollars américains, une devise qui s'est raffermie. Du point de vue du style, le Fonds détient des titres de sociétés affichant des données fondamentales modestes, dont les plus notables présentent des prévisions de bénéfices revues à la baisse et un rendement des capitaux propres plus élevé.

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

### 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.

Du côté des actions mondiales, le gestionnaire de la composante croissance mondiale a ouvert des positions dans deux sociétés fondamentalement résilientes, Advanced Drainage Systems (ADS) et Wabtec. Chacune est distincte, tant l'une que l'autre pour ce qui est des positions existantes du sous-conseiller en valeurs, ce qui accroît la diversité du portefeuille. Cependant, elles exercent leurs activités dans un secteur marqué par une longue période de sous-investissements, ce qui devrait changer, car elles ont atteint un point d'inflexion sous l'effet des changements climatiques. ADS fournit des tuyaux en plastique recyclé pour les égouts pluviaux, qui remplacent les options en béton à fortes émissions. Ces produits limitent la pollution causée par le débordement des eaux usées, fournissant ainsi la protection nécessaire pour l'environnement et la biodiversité en général. Wabtec, quant à elle, fournit des composants essentiels à l'industrie ferroviaire, et ses locomotives représentent plus des trois quarts de la flotte américaine. Là encore, les sous-investissements dans ce secteur où il est difficile de réduire des émissions ont entraîné son retard. Wabtec devrait jouer un rôle essentiel dans la réduction des émissions au cours des 20 prochaines années, à mesure que les parcs de véhicules diesel vieillissants seront remplacés par des solutions hybrides, voire à hydrogène.

Le gestionnaire de la composante actions mondiales continue de remettre en question la position des sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds. Il a notamment discuté avec Citigroup sur un éventail de sujets, dont le risque d'entreprise et les occasions ESG, l'évaluation des répercussions financières de la diversité, de l'équité et de l'inclusion, l'incorporation des critères ESG dans l'évaluation de la rémunération, et son approche à l'égard des cibles d'intensité des émissions dans les différents secteurs.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de neuf sociétés, notamment Cenovus Energy, Empire Co. et Magna International, sur des sujets comme l'engagement à l'égard de la carboneutralité et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement.

Dans le cas des positions en actions uniquement, l'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 75 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre d'une assemblée extraordinaire.

## Événements récents

Du côté des actions canadiennes, le sous-conseiller en valeurs continue de miser sur l'achat et la détention de titres de sociétés générant une valeur durable et adoptant une vision à long terme. Il faut du temps, des employés exceptionnels et un modèle d'affaires supérieur pour bâtir des entreprises qui ont une importance. Le Fonds détient des titres de sociétés dirigées par des équipes de gestion intelligentes qui s'efforcent de créer une valeur durable à long terme, et l'écart entre la valeur des sociétés détenues par le Fonds et le cours actuel de leurs actions est extrêmement important. Cet écart important, combiné à la croissance continue de la valeur des sociétés sous-jacentes, devrait contribuer à stimuler les rendements futurs du Fonds. Maintenir le cap sur le long terme demeure l'élément clé d'une approche prudente.

Du côté des actions mondiales, la récente hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, les données décevantes sur les exportations de la Corée du Sud et le pessimisme des fabricants japonais révélé par la dernière enquête « Tankan » de la Banque du Japon confirment les prévisions du sous-conseiller en valeurs selon lesquelles la demande mondiale faiblit et la récession se profile à l'horizon. Bien qu'une récession devrait limiter l'inflation et entraîner un ralentissement de l'économie, le sous-conseiller en valeurs ne peut s'empêcher d'être inquiet. La fragilité des banques n'est plus un sujet tabou. Une solution a déjà été trouvée en ce qui concerne SVB, Signature et Credit Suisse, mais il n'est pas certain que le problème soit résolu. Néanmoins, l'acquisition de Credit Suisse par UBS, combinée à la poursuite des hausses de taux, a apaisé les craintes de contagion. Cependant, la décision de la Réserve fédérale risque d'exacerber les pertes découlant de l'évaluation à la valeur de marché qui figurent actuellement dans les bilans des banques, et le sous-conseiller en valeurs estime qu'une récession pourrait exposer les petites banques à de nouveaux retraits massifs, ce qui risquerait de cristalliser d'importantes pertes sur les titres du Trésor et les titres adossés à des créances hypothécaires. Il s'inquiète également des évaluations élevées sur les marchés privés et de leur nature illiquide, ainsi que des conséquences d'une fuite des capitaux si ces marchés sont contraints de revoir leurs prix. Alors que les craintes de récession augmentent et que les investisseurs maintiennent une vision à court terme, le développement durable continue d'être négligé. L'évaluation des titres de sociétés axées sur le développement durable par le sous-conseiller en valeurs se situe actuellement près de son niveau le plus bas en cinq ans, de sorte qu'ils se négocient à un escompte important par rapport à leur évaluation moyenne au cours de la période. Depuis le début de l'année, l'achat de titres dont le cours ne cesse de baisser s'est avéré une stratégie de placement fructueuse et le sous-conseiller en valeurs croit qu'il existe actuellement une occasion très attrayante d'acheter des titres de sociétés axées sur le développement durable à un escompte très intéressant. Il est d'avis que l'ensemble du marché devra se préoccuper du développement durable à long terme, ce qui offrira de nombreuses occasions à l'échelle de l'univers des placements et permettra de conserver un portefeuille diversifié de titres de sociétés qui s'appuient sur de solides critères ESG et données fondamentales à long terme.

Du côté des titres à revenu fixe canadiens, le sous-conseiller en valeurs a commencé à voir les effets de l'un des cycles de hausse les plus vigoureux depuis des décennies sur les données récentes sur l'inflation. Si les pressions sur les prix s'estompent globalement, les prix de base demeurent rigides et il faudrait vraiment réussir à savoir dans quelle mesure cette situation est due à la demande ou à l'offre. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que la Banque du Canada garde les taux inchangés jusqu'à la fin de l'année, car elle se concentre plutôt sur la possibilité d'un repli économique au cours du deuxième semestre. Un tel contexte macroéconomique, modulé par le fléchissement continu de l'inflation et le ralentissement de la croissance, favorise l'accentuation de la courbe de rendement, qui est la mieux illustrée dans le Fonds sous la forme d'une structure d'obligations sans amortissement (concentration plus élevée dans la partie médiane de la courbe de rendement par rapport aux parties à court et à long terme de la courbe). Le sous-conseiller en valeurs est d'avis qu'une surpondération modérée peut permettre au Fonds de bénéficier des effets à retardement du resserrement de la politique monétaire. Le sous-conseiller en valeurs maintient actuellement une surpondération dans les titres de créance, car les écarts de taux demeurent près des sommets historiques. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs est conscient du risque de baisse sur le marché des titres de créance et surveille activement le cycle macroéconomique et commercial actuel.

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Fonds croissance et revenu NEI 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.

	Mars 2023 (\$)	Mars 2022 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	3 382 479	57 549 596

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	5,41	0,10	-0,08	0,20	0,19	0,41	0,00	0,02	0,00	0,00	0,24	0,26	5,55
	Sept. 2022	8,78	1,37	-0,19	-0,12	-2,46	-1,40	0,00	0,00	0,00	2,03	0,00	2,03	5,41
	Sept. 2021	7,93	0,66	-0,24	0,45	0,74	1,61	0,00	0,42	0,00	0,00	0,27	0,69	8,78
	Sept. 2020	8,87	0,24	-0,23	0,23	-0,48	-0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,69	0,70	7,93
	Sept. 2019	9,59	0,32	-0,25	0,23	-0,18	0,12	0,00	0,04	0,03	0,06	0,56	0,69	8,87
	Sept. 2018	9,15	0,39	-0,26	0,15	0,41	0,69	0,00	0,05	0,07	0,00	0,13	0,25	9,59
F	Mars 2023	4,67	0,09	-0,03	0,17	0,17	0,40	0,00	0,04	0,02	0,00	0,16	0,22	4,83
	Sept. 2022	7,54	1,04	-0,08	-0,11	-2,02	-1,17	0,00	0,08	0,01	1,70	0,00	1,79	4,67
	Sept. 2021	6,72	0,58	-0,11	0,38	0,67	1,52	0,00	0,48	0,00	0,00	0,11	0,59	7,54
	Sept. 2020	7,40	0,20	-0,10	0,20	-0,33	-0,03	0,00	0,09	0,01	0,00	0,48	0,58	6,72
	Sept. 2019	7,91	0,38	-0,11	0,19	-0,85	-0,39	0,00	0,16	0,11	0,10	0,22	0,59	7,40
	Sept. 2018	7,92	0,32	-0,12	0,12	0,30	0,62	0,08	0,12	0,00	0,00	0,50	0,70	7,91
I	Mars 2023	5,75	0,11	0,00	0,21	0,21	0,53	0,00	0,03	0,06	0,00	0,00	0,09	6,17
	Sept. 2022	9,44	1,36	0,00	-0,13	-2,52	-1,29	0,00	0,08	0,10	2,35	0,00	2,53	5,75
	Sept. 2021	7,84	0,69	0,00	0,46	0,68	1,83	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	9,44
	Sept. 2020	8,04	0,22	0,00	0,22	-0,42	0,02	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,21	7,84
	Sept. 2019	8,08	0,31	0,00	0,20	-0,28	0,23	0,00	0,09	0,08	0,07	0,00	0,24	8,04
	Sept. 2018	7,48	0,32	0,00	0,12	0,32	0,76	0,00	0,08	0,10	0,00	0,00	0,18	8,08
O	Mars 2023	7,19	0,14	0,00	0,27	0,22	0,63	0,00	0,04	0,07	0,00	0,00	0,11	7,72
	Sept. 2022	11,84	1,65	-0,01	-0,16	-3,12	-1,64	0,00	0,11	0,14	2,94	0,00	3,19	7,19
	Sept. 2021	9,80	0,86	-0,01	0,58	0,81	2,24	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	11,84
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	0,28	-0,53	0,02	0,00	0,12	0,14	0,00	0,00	0,26	9,80
	Sept. 2019	10,10	0,39	-0,01	0,25	-0,38	0,25	0,00	0,11	0,10	0,09	0,00	0,30	10,04
	Sept. 2018	10,00	0,04	0,00	0,16	-0,07	0,13	0,00	0,01	0,02	0,00	0,00	0,03	10,10
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	8,02	0,21	-0,06	0,08	-0,82	-0,59	0,04	0,07	0,06	0,00	0,00	0,17	0,00
	Sept. 2018	8,39	0,34	-0,23	0,13	0,39	0,63	0,00	0,05	0,07	0,00	0,86	0,98	8,02
P	Mars 2023	6,03	0,11	-0,07	0,22	0,21	0,47	0,00	0,04	0,00	0,00	0,25	0,29	6,20
	Sept. 2022	9,83	1,56	-0,18	-0,14	-2,78	-1,54	0,00	0,00	0,00	2,34	0,00	2,34	6,03
	Sept. 2021	8,85	0,75	-0,23	0,50	0,67	1,69	0,00	0,51	0,00	0,00	0,26	0,77	9,83
	Sept. 2020	9,86	0,26	-0,22	0,26	-0,62	-0,32	0,00	0,04	0,00	0,00	0,74	0,78	8,85
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,20	0,26	0,94	1,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,86
	Sept. 2018	10,00	0,16	-0,20	0,26	0,94	1,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,86
PF	Mars 2023	6,26	0,11	-0,04	0,23	0,23	0,53	0,00	0,05	0,03	0,00	0,22	0,30	6,48
	Sept. 2022	10,20	1,60	-0,09	-0,14	-2,83	-1,46	0,00	0,04	0,04	2,44	0,00	2,52	6,26
	Sept. 2021	9,07	0,75	-0,11	0,51	0,73	1,88	0,00	0,54	0,10	0,00	0,16	0,80	10,20
	Sept. 2020	9,97	0,27	-0,11	0,27	-0,61	-0,18	0,00	0,12	0,04	0,00	0,63	0,79	9,07
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,09	0,26	0,88	1,21	0,00	0,06	0,01	0,00	0,56	0,63	9,97
	Sept. 2018	10,00	0,16	-0,09	0,26	0,88	1,21	0,00	0,06	0,01	0,00	0,56	0,63	9,97

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	50 913	9 168	2,73	2,73	0,05	5,31	5,55
	Sept. 2022	52 926	9 786	2,74	2,74	0,02	39,25	5,41
	Sept. 2021	81 448	9 277	2,74	2,74	0,01	11,63	8,78
	Sept. 2020	89 359	11 263	2,75	2,75	0,08	11,80	7,93
	Sept. 2019	114 581	12 924	2,73	2,73	0,11	6,79	8,87
	Sept. 2018	87 831	9 160	2,66	2,74	0,01	5,77	9,59
F	Mars 2023	5 755	1 192	1,41	1,41	0,05	5,31	4,83
	Sept. 2022	7 601	1 627	1,43	1,50	0,02	39,25	4,67
	Sept. 2021	8 371	1 110	1,42	1,53	0,01	11,63	7,54
	Sept. 2020	10 229	1 522	1,42	1,53	0,08	11,80	6,72
	Sept. 2019	10 194	1 377	1,41	1,52	0,11	6,79	7,40
	Sept. 2018	17 361	2 194	1,43	1,54	0,01	5,77	7,91
I	Mars 2023	170 341	27 596	s. o.	s. o.	0,05	5,31	6,17
	Sept. 2022	171 957	29 886	s. o.	s. o.	0,02	39,25	5,75
	Sept. 2021	234 406	24 824	s. o.	s. o.	0,01	11,63	9,44
	Sept. 2020	213 817	27 255	s. o.	s. o.	0,08	11,80	7,84
	Sept. 2019	235 442	29 293	s. o.	s. o.	0,11	6,79	8,04
	Sept. 2018	224 093	27 725	s. o.	s. o.	0,01	5,77	8,08
O	Mars 2023	1	-	0,06	0,06	0,05	5,31	7,72
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,02	39,25	7,19
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,01	11,63	11,84
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,08	11,80	9,80
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,11	6,79	10,04
	Sept. 2018	1	-	0,06	0,06	0,01	5,77	10,10
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	86 166	10 745	2,70	2,78	0,06	5,77	8,02
P	Mars 2023	24 060	3 882	2,35	2,35	0,05	5,31	6,20
	Sept. 2022	25 677	4 259	2,35	2,35	0,02	39,25	6,03
	Sept. 2021	39 794	4 047	2,36	2,36	0,01	11,63	9,83
	Sept. 2020	30 951	3 495	2,38	2,38	0,08	11,80	8,85
	Sept. 2019	35 610	3 611	2,40	2,40	0,11	6,79	9,86
PF	Mars 2023	6 190	955	1,11	1,11	0,05	5,31	6,48
	Sept. 2022	6 329	1 010	1,12	1,19	0,02	39,25	6,26
	Sept. 2021	10 882	1 067	1,11	1,22	0,01	11,63	10,20
	Sept. 2020	8 569	945	1,13	1,24	0,08	11,80	9,07
	Sept. 2019	8 634	866	1,14	1,26	0,11	6,79	9,97

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	2,00	56,76	43,24
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,85	57,15
Série PF	0,70	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,00 % à 0,90 % pour la série F et de 0,75 % à 0,70 % pour la série PF.

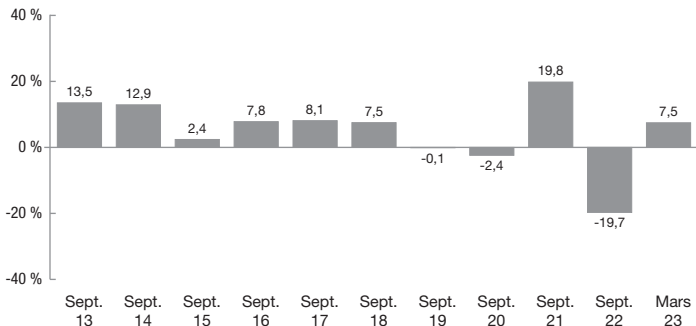
## Rendement passé

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.

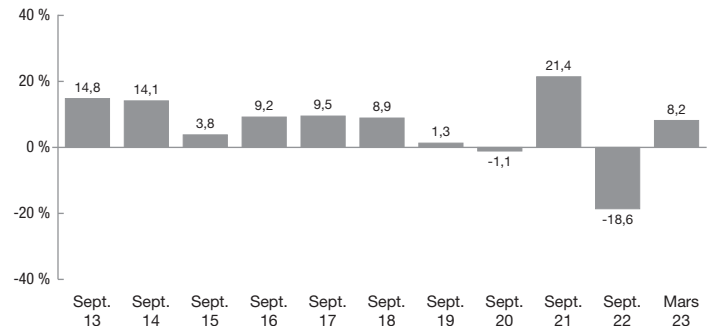
### Rendement annuel

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.

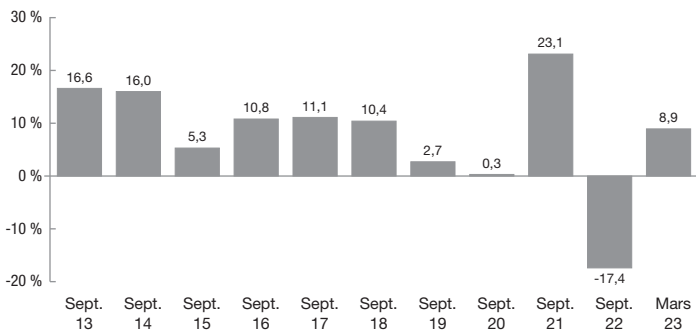
**Série A**



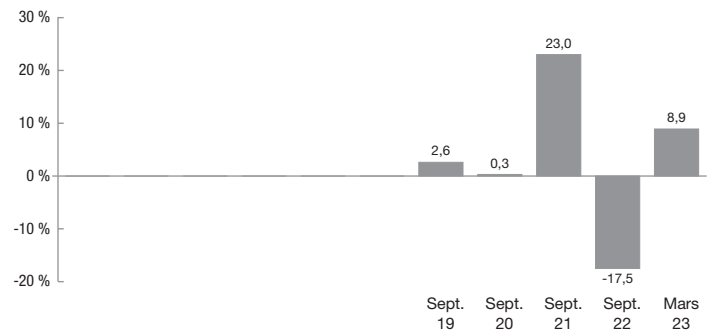
**Série F**



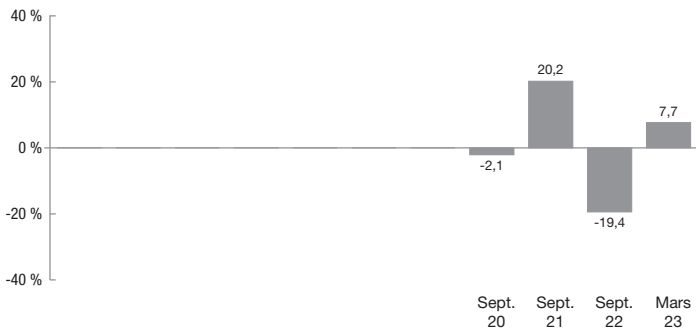
**Série I**



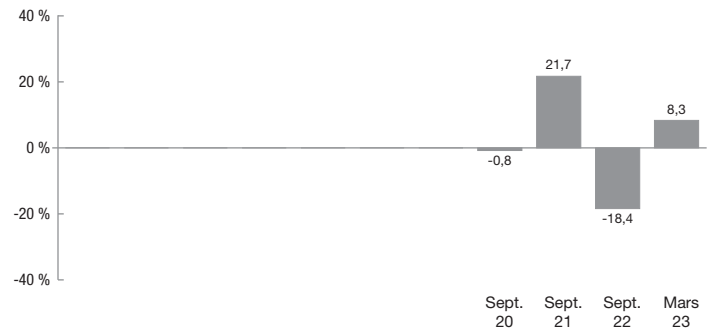
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 257 259 228 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative <sup>(1)</sup>		%
1	Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	33,5	Actions		62,0
2	Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	11,8	Revenu fixe		33,1
3	Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	11,8	Fiducie d'investissement à participation unitaire		2,8
4	Fonds de croissance mondiale NEI, série I	11,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,0
5	La Banque Toronto-Dominion	2,9	Titres adossés à des créances hypothécaires		0,1
6	Colliers International Group	2,4	Total		100,0
7	GFL Environmental	2,0			
8	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,8			
9	Groupe TMX	1,7			
10	Empire Company, catégorie A	1,5			
11	TELUS	1,5			
12	Magna International, catégorie A	1,4			
13	Brookfield, catégorie A	1,4			
14	Financière Sun Life	1,4			
15	SmartCentres Real Estate Investment Trust	1,3			
16	FirstService	1,2			
17	Québecor, catégorie B	1,2			
18	CI Financial	1,1			
19	Banque Scotia	1,1			
20	EQB	1,0			
21	Allied Properties Real Estate Investment Trust	0,9			
22	Air Canada	0,9			
23	BCE	0,8			
24	Cenovus Energy	0,8			
25	Société financière Definity	0,7			
	Total	97,4			

Répartition sectorielle <sup>(1)</sup>		%
Services financiers		18,3
Obligations de sociétés		17,9
Produits industriels		9,9
Obligations provinciales et de sociétés d'État		9,8
Services de communication		6,1
Technologies de l'information		5,7
Soins de santé		5,4
Biens de consommation discrétionnaire		5,3
Immobilier		5,2
Consommation courante		4,9
Obligations fédérales		4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,0
Matières premières		1,4
Énergie		1,3
Services publics		1,3
Obligations gouvernementales étrangères		0,5
Obligations d'État américaines		0,2
Titres adossés à des créances hypothécaires		0,1
Total		100,0

Répartition géographique <sup>(1)</sup>		%
Canada		63,0
États-Unis		19,3
Autres pays		15,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,0
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 portefeuille.

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.sedar.com](http://www.sedar.com).