

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

### Au 30 septembre 2022

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 NordOuest & Éthiques 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

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à produire une croissance du capital à long terme en reproduisant le rendement d'un indice d'actions canadiennes composé de sociétés qui mettent l'accent sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans la section A du prospectus simplifié.

### 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 long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. 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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI s'est établi à -7,2 %, comparativement à un rendement de -5,4 % 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 Solactive Canada Broad Market.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 296 889 662 \$ au 30 septembre 2021 à 287 030 089 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 3,32 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 7 632 085 \$, et aux opérations de placement de -17 491 658 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Les marchés ont connu une année tumultueuse, car la hausse et l'intensification persistantes de l'inflation, engendrées par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement liées à la pandémie et aggravées par la guerre en Ukraine, ont entraîné un resserrement énergétique des politiques monétaires ainsi que des inquiétudes grandissantes quant à la possibilité que de nombreuses économies mondiales basculent en récession. Ces difficultés ont entraîné une baisse des marchés depuis le début de 2022, les marchés boursiers de nombreuses régions entrant en territoire baissier. Le marché des titres à revenu fixe n'a pas été épargné, le rendement des obligations mondiales, mesuré par l'indice Bloomberg Global Aggregate, ayant reculé de 12,30 % sur douze mois. Les risques croissants de récession découlant du resserrement de la politique monétaire et du sentiment général d'aversion pour le risque ont entraîné un recul de 14,67 % du rendement des obligations américaines à rendement élevé. Sur les marchés des titres à revenu fixe, le rendement du segment à court terme de la courbe de rendement des obligations souveraines, plus sensible aux taux directeurs, a augmenté dans la plupart des régions, parallèlement aux perspectives d'autres hausses de taux à venir. Le rendement des obligations du Trésor américain à deux ans a atteint son plus haut niveau depuis 15 ans, soit une hausse supérieure à celle des obligations du Trésor américain à 10 ans, ce qui a entraîné une inversion plus profonde de la courbe entre les rendements des obligations à 2 ans et celles des obligations à 10 ans. L'inversion de la courbe de rendement, généralement un signe avant-coureur d'une récession, pourrait s'accroître à mesure que les banques centrales continuent de relever les taux.

Les investisseurs ont disposé de peu de refuges pendant l'exercice, car les actions, les bons du Trésor, les titres de créance de qualité et les obligations à rendement élevé ont dégagé le pire rendement au mois d'août 2022. Cependant, le dollar américain a servi de valeur refuge au cours de l'exercice (+8,46 %), tandis que les produits de base ont affiché une certaine vigueur grâce à une forte demande mondiale.

Les banques centrales mondiales, sous le poids des pressions inflationnistes persistantes, ont adopté des mesures de resserrement plus strictes de leur politique monétaire. Les principales banques centrales, soit celles du Canada, des États-Unis, du Royaume-Uni, d'Europe et d'Australie, ont relevé leur taux directeur au cours de l'année après avoir mis un terme à leur programme d'assouplissement quantitatif (AQ). La Banque du Canada figure parmi les banques centrales qui se sont montrées les plus fermes au cours de ce cycle de resserrement, avec une hausse de taux exceptionnelle de 100 points de base (pb) en juillet. Au cours de ce cycle, les banques centrales ont boudé la hausse traditionnelle de 25 pb du taux du financement à un jour et ont été nombreuses à opter plutôt pour une hausse de 50 à 75 pb, qui est maintenant la nouvelle norme. Les banques centrales sont généralement d'accord que cette inflation n'est pas « transitoire » comme on a bien voulu d'abord le croire, et semble plutôt de nature persistante, puisque l'inflation s'étendait au-delà des composantes les plus touchées par la réouverture. Les décideurs politiques ont joué les équilibristes en jonglant avec la maîtrise de l'inflation et les perspectives de ralentissement de la croissance économique. Toutefois, il semblerait que ce ne sera pas aussi facile que prévu de maîtriser cette inflation, les principales banques centrales ont admis par la suite qu'elles étaient prêtes à mettre à risque la croissance économique pour empêcher que l'inflation ne s'installe pour de bon.

À l'échelle mondiale, les perspectives économiques se sont fortement détériorées. L'OCDE prévoit une croissance économique plus faible pour le reste de l'année et une faiblesse accrue en 2023. Le ralentissement de la croissance est attribuable aux nombreux facteurs qui ont accablé les marchés tout au long de l'année, notamment la hausse des prix de l'énergie et des aliments, la persistance de l'inflation et le resserrement de la politique monétaire. La faiblesse économique s'est fait sentir lorsque l'indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier de S&P s'est établi à 49,8 en septembre. Un nombre inférieur à 50 indique une contraction et une faiblesse de l'économie.

Aux États-Unis, à la suite de la réunion du Federal Open Market Committee en septembre, on a observé une nette révision à la hausse du graphique par points de la Réserve fédérale. Le « graphique par points » est un graphique qui enregistre la projection de chaque responsable de la Réserve fédérale à l'égard des taux directeurs de la banque centrale. Le taux directeur médian prévu par la Réserve fédérale est passé de 3,8 % en 2023 à 4,6 %, ce qui est supérieur à un taux neutre. La projection d'inflation de la Réserve fédérale a été revue à la hausse pour 2022, tandis que les prévisions de croissance économique pour 2022, 2023 et 2024 ont été revues à la baisse. La Réserve fédérale prévoit que l'inflation des dépenses personnelles de consommation ralentira pour atteindre 3,1 % en 2023, puis 2,3 % l'année suivante. Le chemin vers la maîtrise de l'inflation devrait s'accompagner d'une hausse des taux, ces derniers devant rester au-dessus du taux neutre pendant un certain temps.

Au cours de la dernière partie de l'exercice, l'inflation globale aux États-Unis et au Canada a commencé à donner des signes qu'elle s'approchait d'un point d'inflexion, les prix des produits de base ayant diminué, les problèmes de chaîne d'approvisionnement s'étant atténués et les prix des aliments ayant commencé à être plus modérés. Cependant, l'inflation de base est toujours à surveiller, car l'inflation des composantes à prix rigide, comme le logement et les salaires, s'est poursuivie. Le marché de l'emploi est demeuré serré dans de nombreuses régions, ce qui a exercé des pressions à la hausse sur les salaires. Le taux de chômage est demeuré à des creux historiques de 3,5 % aux États-Unis, de 5,2 % au Canada et de 6,6 % dans la zone euro.

Au cours des trois mois clos en septembre, l'inflation globale a diminué au Canada, passant de 8,1 % à 6,9 %, principalement en raison d'une baisse des prix de l'essence. Toutefois, les pressions sur les prix demeurent généralisées, les deux tiers des composantes de l'IPC ayant augmenté de plus de 5 % au cours de la dernière année. Aux États-Unis, l'inflation globale s'est établie à 8,2 % sur douze mois, en baisse par rapport à 8,3 % le mois précédent, mais toujours légèrement au-dessus des prévisions consensuelles. L'inflation de base sur douze mois est passée de 6,3 % à 6,6 %, atteignant son plus haut niveau depuis 40 ans. Pour la période de douze mois, le rendement des actions américaines a reculé de -10,63 %, et celui des actions canadiennes, de -5,71 %. Les prix élevés des produits de base ont soutenu le rendement des actions canadiennes.

Dans la zone euro, les indicateurs de la confiance des consommateurs et du climat des affaires ont entraîné l'effondrement de la confiance, alors que la région, qui est un importateur net de produits énergétiques, en a subi les contrecoups dans un contexte de hausse de l'inflation et de prix élevés de l'énergie. Les données récentes de l'indice des directeurs d'achat du secteur de la fabrication de la zone euro ont chuté sous la barre des 50, en territoire de contraction. L'érosion du revenu disponible réel des ménages, l'effritement de la confiance des consommateurs et les prix élevés de certains produits énergétiques, notamment le gaz naturel, ont eu une incidence négative sur la consommation des ménages, les investissements des entreprises et la confiance des investisseurs. L'indice MSCI Europe (\$ CA) a dégagé un rendement de -18,44 % au cours de la période.

De nombreux marchés émergents ont continué à souffrir de l'inflation élevée, qui a atteint des sommets records, et des taux d'intérêt nettement plus élevés. Les marchés émergents ont été aux prises avec plusieurs difficultés, notamment la politique « zéro COVID-19 » de la Chine, les perturbations liées au climat, la baisse de la demande de produits manufacturés et la faiblesse persistante du marché de l'habitation. Malgré les politiques de relance de la banque centrale chinoise, la croissance économique a continué de s'essouffler. La vigueur du dollar américain a également nui aux marchés émergents. L'indice MSCI Emerging Markets (\$ CA) a enregistré un rendement de -22,03 %.

## Événements récents

Dans un contexte de hausse de l'inflation et des taux, l'élan économique s'est essoufflé. Les résultats des enquêtes menées auprès des entreprises aux fins de l'indice des directeurs d'achat (PMI) ont ralenti aux États-Unis et sont passés en territoire négatif en Europe. La confiance des consommateurs est également faible, car la hausse des taux d'intérêt et l'inflation élevée réduisent les salaires réels. Toutefois, il existe des indices que certaines contraintes d'approvisionnement pourraient s'atténuer et que les prix des intrants pourraient baisser, ce qui pourrait contribuer à atténuer les pressions inflationnistes. Même si les bénéfices des sociétés ont été globalement favorables, les perspectives de la demande demeurent incertaines. Les sociétés doivent continuer à composer avec un contexte de hausse des prix des intrants, de difficultés d'approvisionnement et de possible ralentissement de la croissance.

Alors que les perspectives de croissance restent incertaines, le cours des actions de bon nombre de sociétés prenait en compte la possibilité d'une récession, ce qui a rendu les évaluations plus attrayantes. Il existe toutefois un risque que les évaluations se compriment davantage si la situation économique est pire que prévu. Le cours des obligations d'État reflète également la possibilité qu'un plus grand resserrement suive. Après une année difficile, les évaluations des actions et des obligations semblent désormais plus attrayantes, même si elles ne sont pas à des niveaux récessionnistes.

## 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 placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et d'administration 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 (perfes) réalisés	Gains (perfes) 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. 2022	25,17	0,76	-0,47	0,64	-2,41	-1,48	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	23,20
	Sept. 2021	19,95	0,64	-0,42	0,22	5,20	5,64	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28	25,17
	Sept. 2020	22,03	0,66	-0,41	0,20	-2,36	-1,91	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	19,95
	Sept. 2019	19,20	0,49	-0,33	0,37	2,36	2,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,03
	Déc. 2018	21,27	0,67	-0,45	0,12	-2,21	-1,87	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	19,20
F	Sept. 2022	26,01	0,78	-0,16	0,65	-3,44	-2,17	0,00	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48	23,96
	Sept. 2021	20,59	0,68	-0,15	0,22	5,19	5,94	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,54	26,01
	Sept. 2020	22,68	0,71	-0,17	0,20	-2,44	-1,70	0,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	20,59
	Sept. 2019	19,57	0,52	-0,14	0,38	2,33	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,68
	Déc. 2018	22,00	0,72	-0,21	0,13	-2,11	-1,47	0,00	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,66	19,57
I	Sept. 2022	12,87	0,39	0,00	0,32	-1,44	-0,73	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	11,97
	Sept. 2021	9,95	0,32	0,00	0,12	1,25	1,69	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	12,87
	Sept. 2020	10,95	0,33	0,00	0,10	-1,15	-0,72	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28	9,95
	Sept. 2019	9,39	0,24	0,00	0,18	1,13	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,95
	Déc. 2018	10,00	0,03	0,00	0,02	-0,65	-0,60	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	9,39
O	Sept. 2022	16,83	0,50	-0,01	0,42	-1,71	-0,80	0,00	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,48	15,45
	Sept. 2021	13,27	0,43	-0,01	0,14	3,82	4,38	0,01	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,36	16,83
	Sept. 2020	14,62	0,44	-0,01	0,13	-0,65	-0,09	0,00	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	13,27
	Sept. 2019	12,55	0,32	-0,01	0,24	1,45	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,62
	Déc. 2018	13,86	0,44	-0,01	0,10	-1,51	-0,98	0,04	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	12,55
P	Sept. 2022	12,33	0,37	-0,21	0,31	-1,27	-0,80	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	11,38
	Sept. 2021	9,78	0,31	-0,19	0,11	2,41	2,64	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	12,33
	Sept. 2020	10,79	0,33	-0,18	0,10	-1,18	-0,93	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	9,78
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,15	0,18	1,05	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79
	Déc. 2018	10,00	0,03	-0,01	0,04	-0,46	-0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,39
PF	Sept. 2022	12,31	0,37	-0,06	0,31	-1,61	-0,99	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	11,40
	Sept. 2021	9,89	0,31	-0,06	0,11	2,34	2,70	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42	12,31
	Sept. 2020	10,89	0,33	-0,07	0,10	-2,29	-1,93	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	9,89
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,05	0,18	1,31	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,89
	Déc. 2018	10,00	0,03	0,00	0,03	-0,44	-0,38	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	9,39

1) Toutes les données par part présentées en 2022 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 2022.

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 <sup>(4)</sup>	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	Sept. 2022	13 878,84	598,30	1,82	1,82	0,00	18,75	23,20
	Sept. 2021	17 285,77	686,87	1,82	1,82	0,00	7,72	25,17
	Sept. 2020	16 210,52	812,40	2,01	2,01	0,03	66,11	19,95
	Sept. 2019	22 197,56	1 007,50	2,09	2,09	0,00	11,95	22,03
	Déc. 2018	21 108,38	1 099,54	2,14	2,14	0,00	3,19	19,20
F	Sept. 2022	4 078,13	170,18	0,61	0,61	0,00	18,75	23,96
	Sept. 2021	3 382,07	130,05	0,61	0,61	0,00	7,72	26,01
	Sept. 2020	2 759,89	134,06	0,78	0,78	0,03	66,11	20,59
	Sept. 2019	3 129,17	137,95	0,88	0,88	0,00	11,95	22,68
	Déc. 2018	2 742,96	140,47	0,95	0,95	0,00	3,19	19,57
I	Sept. 2022	232 680,92	19 438,51	s. o.	s. o.	0,00	18,75	11,97
	Sept. 2021	235 998,91	18 340,17	s. o.	s. o.	0,00	7,72	12,87
	Sept. 2020	1,02	0,10	s. o.	s. o.	0,03	66,11	9,95
	Sept. 2019	1,10	0,10	s. o.	s. o.	0,00	11,95	10,95
	Déc. 2018	0,94	0,10	s. o.	s. o.	0,00	3,19	9,39
O	Sept. 2022	22 336,04	1 445,39	0,04	0,04	0,00	18,75	15,45
	Sept. 2021	25 720,45	1 528,22	0,05	0,05	0,00	7,72	16,83
	Sept. 2020	36 809,15	2 773,27	0,05	0,05	0,03	66,11	13,27
	Sept. 2019	28 520,56	1 950,69	0,05	0,05	0,00	11,95	14,62
	Déc. 2018	23 363,23	1 862,28	0,06	0,06	0,00	3,19	12,55
P	Sept. 2022	7 714,93	677,66	1,66	1,66	0,00	18,75	11,38
	Sept. 2021	9 013,33	730,73	1,66	1,66	0,00	7,72	12,33
	Sept. 2020	6 531,16	668,07	1,79	1,79	0,03	66,11	9,78
	Sept. 2019	7 986,64	740,20	1,89	1,89	0,00	11,95	10,79
	Déc. 2018	6 169,00	657,19	1,90	1,90	0,00	3,19	9,39
PF	Sept. 2022	6 341,23	556,46	0,50	0,50	0,00	18,75	11,40
	Sept. 2021	5 489,14	446,03	0,50	0,50	0,00	7,72	12,31
	Sept. 2020	3 563,47	360,40	0,64	0,64	0,03	66,11	9,89
	Sept. 2019	11 762,67	1 080,04	0,69	0,69	0,00	11,95	10,89
	Déc. 2018	12 448,99	1 325,76	0,69	0,69	0,00	3,19	9,39

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 date de fin d'exercice du Fonds est passée du 31 décembre au 30 septembre. Les ratios des frais pour la période close le 30 septembre 2019 reflètent la période de présentation de l'information de neuf mois allant du 31 décembre 2018 au 30 septembre 2019.

## Frais de gestion

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

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

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

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,40	37,28	62,72
Série F	0,40	100,00	s. o.
Série P	1,30	23,08	76,92
Série PF	0,30	100,00	s. o.

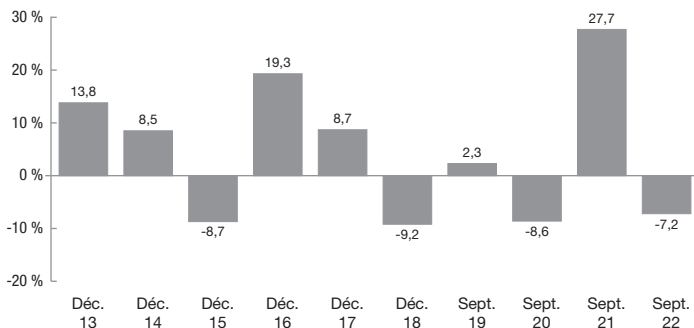
## Rendement passé

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.

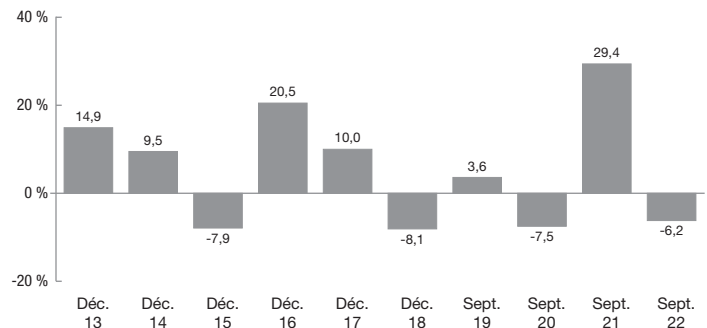
### Rendement annuel

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**

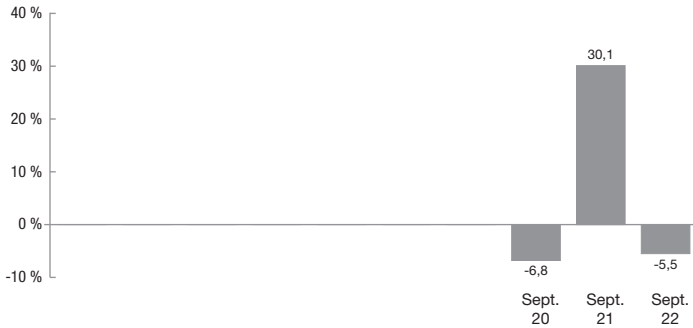


**Série F**

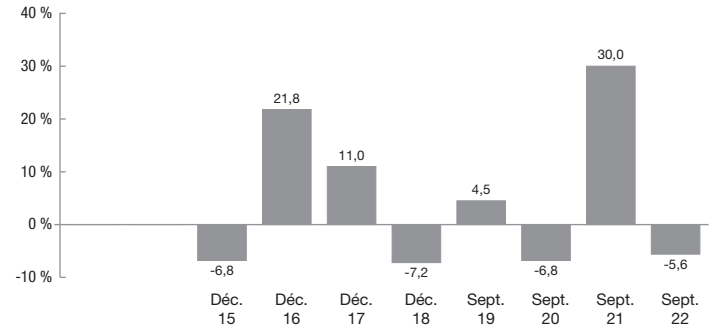




**Série I**



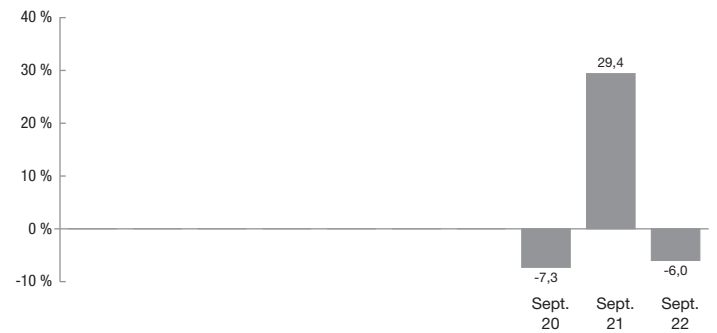
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 1<sup>er</sup> mai 2020. 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.

## 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 de ce Fonds est l'indice Solactive Canada Broad Market.

L'indice Solactive Canada Broad Market est un indice de capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant qui couvre tous les titres canadiens cotés à la Bourse de Toronto qui répondent à des critères de base en matière de liquidités.

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* (%)
Indice Solactive Canada Broad Market	-5,4	6,9	6,4	7,3	**
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série A	-7,2	2,7	3,4	5,5	s. o.
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série F	-6,2	4,0	4,7	6,7	s. o.
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I	-5,5	4,6	s. o.	s. o.	6,2
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série O	-5,6	4,6	5,4	s. o.	6,2
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série P	-7,1	2,9	s. o.	s. o.	4,3
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série PF	-6,0	4,1	s. o.	s. o.	5,6

\* 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 I : 8,4 %, Série O : 6,3 %, Série P : 8,4 %, Série PF : 8,4 %.

Le Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, qui utilise l'indice Solactive Canada Broad Market (l'« indice ») comme indice de référence, n'est pas commandité, promu ou vendu de quelque autre façon que ce soit par Solactive AG. De même, Solactive AG n'offre aucune garantie ou assurance, expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats de l'utilisation de l'indice ou le prix de l'indice à tout moment ou à tout autre égard. L'indice est calculé et publié par Solactive AG. Bien que déployant tous les efforts possibles pour assurer que l'indice est calculé correctement, Solactive AG n'a aucune obligation envers des tiers en ce qui concerne le calcul. La publication de l'indice, l'octroi d'une licence d'utilisation de l'indice ou la fourniture par Solactive AG d'une aide ultérieure au gestionnaire pour le calcul de l'indice ou encore l'utilisation par ce dernier d'une marque de commerce de Solactive AG en lien avec ce Fonds ne constituent nullement une recommandation de Solactive AG d'investir dans le Fonds ni une représentation, une garantie ou une assurance de Solactive AG à l'égard d'un placement dans le Fonds.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

Valeur liquidative totale : 287 030 089 \$

Principaux titres		%
1	Banque Royale du Canada	6,9
2	La Banque Toronto-Dominion	6,0
3	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,8
4	Enbridge	4,7
5	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	4,1
6	Banque de Montréal	3,2
7	Nutrien	3,1
8	Banque Scotia	3,1
9	Brookfield Asset Management, catégorie A	3,0
10	Canadian Natural Resources	2,7
11	Suncor Énergie	2,5
12	TELUS	2,3
13	Shopify, catégorie A	2,2
14	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,1
15	Mines Agnico Eagle	1,9
16	Financière Manuvie	1,6
17	Franco-Nevada	1,4
18	Thomson Reuters	1,3
19	Financière Sun Life	1,3
20	Intact Corporation financière	1,3
21	Les Compagnies Loblaw limitée	1,2
22	Restaurant Brands International	1,2
23	CGI, catégorie A	1,1
24	Dollarama	1,1
25	Cenovus Energy	1,1
	Total	65,2

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	97,7	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	1,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	32,0	
Énergie	15,3	
Produits industriels	14,8	
Matières premières	13,5	
Technologies de l'information	4,9	
Services de communication	4,7	
Biens de consommation discrétionnaire	4,5	
Services publics	4,1	
Consommation courante	3,3	
Immobilier	1,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	
Soins de santé	0,4	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	99,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6	
Total	100,0	

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

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