

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 ou celui de SEDAR à 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

L'objectif de placement du Portefeuille est de réaliser une croissance du capital à long terme et de générer un certain revenu en investissant essentiellement dans des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe.

Pour atteindre son objectif, le Portefeuille investira dans des organismes de placement collectif (« OPC ») sous-jacents, qui peuvent être gérés par Placements NEI.

Le Portefeuille se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale, tel qu'il est décrit dans la partie A du prospectus simplifié.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Portefeuille demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Portefeuille convient aux investisseurs qui visent le moyen à long terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à moyen. Tout changement apporté au Portefeuille 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 Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu s'est établi à -14,1 %, comparativement à un rendement de -10,8 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Portefeuille sont établis après déduction des frais et charges payés par le Portefeuille. 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 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 50 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 662 346 635 \$ au 30 septembre 2021 à 725 752 255 \$ au 30 septembre 2022, en hausse de 9,57 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 174 696 873 \$, et aux opérations de placement de -111 291 253 \$, 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 %.

Au cours de la période, les Fonds qui ont le plus contribué au rendement sont le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I, le Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I, le Fonds d'actions américaines ER NEI, série I, et le Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I. Au cours de la période, le Fonds leaders en environnement NEI, série I, le Fonds d'actions internationales ER NEI, série I, le Fonds des marchés émergents NEI, série I, et le Fonds de valeur mondial NEI, série I, figuraient parmi les boulets du rendement.

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.

Le gestionnaire a annoncé le projet de fusion du Fonds croissance et revenu NEI avec le Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu. La fusion n'a pas eu lieu étant donné que les porteurs d'actions du Fonds croissance et revenu NEI ne l'ont pas approuvée dans le cadre d'une assemblée extraordinaire tenue le 19 octobre 2021.

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,30 % à 0,25 % pour la série A, de 0,25 % à 0,20 % pour la série F et de 0,20 % à 0,15 % pour les séries P et PF.

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 Portefeuille. 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 Portefeuille au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Portefeuille, 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 Portefeuille. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Portefeuille 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 Portefeuille (« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Portefeuille 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 Portefeuille, 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 Portefeuille à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Septembre 2022 (\$)	Septembre 2021 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	25 822 010	9 983 991

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

Les parts du Portefeuille 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 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 Portefeuille, 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 portefeuilles de placement. Le Portefeuille ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille 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 (\$)⁽¹⁾

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 ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^(3, 4)	
A	Sept. 2022	15,28	0,50	-0,33	0,09	-2,44	-2,18	0,00	0,00	0,17	0,18	0,58	0,93	12,28
	Sept. 2021	14,50	0,32	-0,37	0,39	1,10	1,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,91	0,91	15,28
	Sept. 2020	14,84	0,43	-0,35	0,17	0,33	0,58	0,00	0,00	0,09	0,00	0,79	0,88	14,50
	Sept. 2019	13,88	0,07	-0,26	0,02	1,72	1,55	0,00	0,00	0,00	0,60	0,02	0,62	14,84
	Déc. 2018	15,81	0,66	-0,38	1,13	-1,98	-0,57	0,00	0,00	0,04	1,33	0,00	1,37	13,88
F	Sept. 2022	15,04	0,50	-0,17	0,09	-2,38	-1,96	0,00	0,00	0,33	0,18	0,42	0,93	12,23
	Sept. 2021	14,11	0,32	-0,19	0,38	1,16	1,67	0,00	0,00	0,13	0,00	0,76	0,89	15,04
	Sept. 2020	14,27	0,42	-0,18	0,16	0,42	0,82	0,00	0,00	0,24	0,00	0,62	0,86	14,11
	Sept. 2019	13,25	0,06	-0,13	0,02	1,74	1,69	0,00	0,00	0,00	0,46	0,13	0,59	14,27
	Déc. 2018	15,09	0,54	-0,19	1,10	-1,76	-0,31	0,00	0,00	0,34	1,14	0,00	1,48	13,25
T ⁽⁵⁾	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	9,39	0,00	-0,01	0,01	0,19	0,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Déc. 2018	10,57	0,40	-0,24	0,69	-1,24	-0,39	0,00	0,00	0,04	0,81	0,00	0,85	9,39
I	Sept. 2022	12,22	0,40	0,00	0,08	-2,03	-1,55	0,00	0,00	0,19	0,16	0,00	0,35	10,45
	Sept. 2021	10,67	0,19	0,00	0,31	0,05	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,22
	Sept. 2020	10,03	0,31	0,00	0,12	0,21	0,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,67
	Sept. 2019	8,84	0,04	0,00	0,01	1,14	1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,03
	Déc. 2018	10,00	0,22	0,00	-0,05	-0,49	-0,32	0,00	0,00	0,00	0,83	0,00	0,83	8,84
O	Sept. 2022	12,21	0,41	-0,01	0,08	-1,91	-1,43	0,00	0,00	0,28	0,16	0,00	0,44	10,35
	Sept. 2021	10,66	0,26	-0,01	0,29	0,85	1,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,21
	Sept. 2020	10,02	0,31	-0,01	0,12	0,21	0,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,66
	Sept. 2019	8,84	0,04	0,00	0,01	1,13	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,02
	Déc. 2018	10,00	0,22	0,00	-0,05	-0,49	-0,32	0,00	0,00	0,00	0,83	0,00	0,83	8,84
P	Sept. 2022	10,21	0,34	-0,19	0,06	-1,63	-1,42	0,00	0,00	0,15	0,12	0,35	0,62	8,24
	Sept. 2021	9,65	0,21	-0,20	0,26	0,70	0,97	0,00	0,00	0,01	0,00	0,60	0,61	10,21
	Sept. 2020	9,85	0,29	-0,20	0,11	0,18	0,38	0,00	0,00	0,09	0,00	0,50	0,59	9,65
	Sept. 2019	9,20	0,05	-0,15	0,01	1,11	1,02	0,00	0,00	0,00	0,07	0,34	0,41	9,85
	Déc. 2018	10,00	0,21	-0,01	-0,05	-0,15	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	0,00	9,20
PF	Sept. 2022	10,33	0,34	-0,09	0,06	-1,69	-1,38	0,00	0,00	0,25	0,12	0,26	0,63	8,42
	Sept. 2021	9,65	0,22	-0,10	0,26	0,75	1,13	0,00	0,00	0,13	0,00	0,48	0,61	10,33
	Sept. 2020	9,74	0,29	-0,09	0,11	0,14	0,45	0,00	0,00	0,20	0,00	0,39	0,59	9,65
	Sept. 2019	9,01	0,05	-0,07	0,01	1,13	1,12	0,00	0,00	0,00	0,06	0,35	0,41	9,74
	Déc. 2018	10,00	0,23	-0,01	-0,05	-0,16	0,01	0,00	0,00	0,00	0,65	0,00	0,65	9,01

1) Toutes les données par part présentées en 2022 se rapportent à l'actif net établi selon les IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Portefeuille 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 Portefeuille.

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 Portefeuille.

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 ⁽⁵⁾	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, 6)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	407 061,50	33 146,34	2,36	2,36	0,02	11,60	12,28
	Sept. 2021	363 326,59	23 773,72	2,38	2,38	0,02	22,72	15,28
	Sept. 2020	196 482,77	13 551,17	2,39	2,39	0,06	14,77	14,50
	Sept. 2019	163 025,70	10 987,31	2,37	2,37	0,03	3,34	14,84
	Déc. 2018	131 947,27	9 503,90	2,36	2,36	0,00	79,75	13,88
F	Sept. 2022	11 741,44	960,22	1,25	1,25	0,02	11,60	12,23
	Sept. 2021	11 307,43	751,78	1,26	1,26	0,02	22,72	15,04
	Sept. 2020	7 560,89	536,03	1,27	1,27	0,06	14,77	14,11
	Sept. 2019	6 044,16	423,41	1,27	1,27	0,03	3,34	14,27
	Déc. 2018	6 835,84	516,06	1,22	1,22	0,00	79,75	13,25
T ⁽⁴⁾	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.
	Déc. 2018	13 148,16	1 399,52	2,33	2,33	0,00	79,75	9,39
I	Sept. 2022	2 038,58	195,05	s. o.	s. o.	0,02	11,60	10,45
	Sept. 2021	127,54	10,44	s. o.	s. o.	0,02	22,72	12,22
	Sept. 2020	1,17	0,11	s. o.	s. o.	0,06	14,77	10,67
	Sept. 2019	1,10	0,11	s. o.	s. o.	0,03	3,34	10,03
	Déc. 2018	0,97	0,11	s. o.	s. o.	0,00	79,75	8,84
O	Sept. 2022	1,16	0,11	0,06	0,06	0,02	11,60	10,35
	Sept. 2021	1,32	0,11	0,06	0,06	0,02	22,72	12,21
	Sept. 2020	1,17	0,11	0,06	0,06	0,06	14,77	10,66
	Sept. 2019	1,10	0,11	0,06	0,06	0,03	3,34	10,02
	Déc. 2018	0,97	0,11	0,06	0,06	0,00	79,75	8,84
P	Sept. 2022	277 613,94	33 694,11	1,98	1,98	0,02	11,60	8,24
	Sept. 2021	266 172,67	26 065,41	2,00	2,00	0,02	22,72	10,21
	Sept. 2020	130 106,91	13 476,77	2,04	2,04	0,06	14,77	9,65
	Sept. 2019	109 701,03	11 141,73	2,12	2,12	0,03	3,34	9,85
	Déc. 2018	82 398,99	8 959,15	2,13	2,13	0,00	79,75	9,20
PF	Sept. 2022	27 295,63	3 240,85	0,92	0,92	0,02	11,60	8,42
	Sept. 2021	21 411,09	2 073,39	0,94	0,94	0,02	22,72	10,33
	Sept. 2020	12 305,77	1 274,79	0,95	0,95	0,06	14,77	9,65
	Sept. 2019	10 897,07	1 118,95	0,97	0,97	0,03	3,34	9,74
	Déc. 2018	9 751,54	1 081,73	0,98	0,98	0,00	79,75	9,01

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 Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille 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 Portefeuille 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 portefeuille.

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

5) La date de fin d'exercice du Portefeuille 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.

6) À la fermeture des bureaux le 23 avril 2021, le Portefeuille NEI Sélect croissance et revenu a été fusionné avec le Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Portefeuille.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Portefeuille. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Portefeuille, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Portefeuille, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Portefeuille 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 Portefeuille. 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 Portefeuille détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Portefeuille.

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 Portefeuille :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	47,49	52,51
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,39	60,61
Série PF	0,65	100,00	s. o.

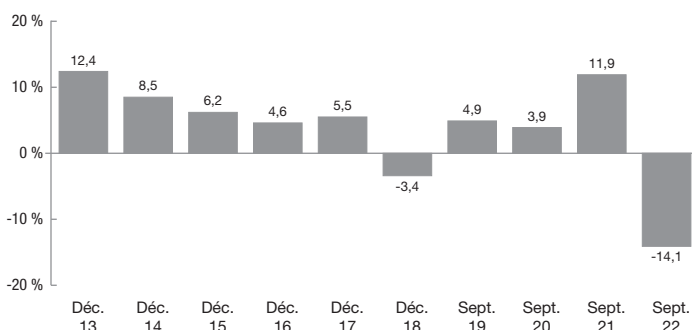
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Portefeuille dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Portefeuille 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.

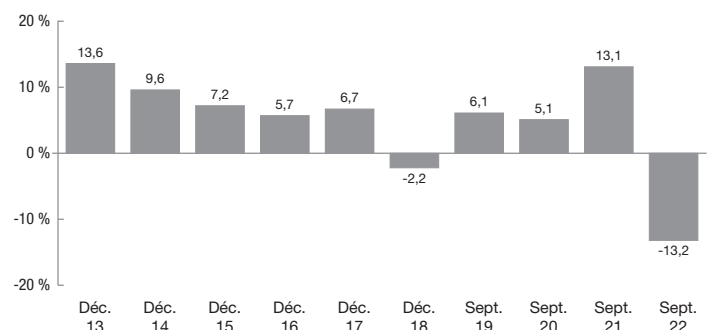
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Portefeuille pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Portefeuille 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 Portefeuille. 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 Portefeuille 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 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 50 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

L'indice des obligations universelles FTSE Canada permet de mesurer le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de première qualité. Les rendements sont calculés quotidiennement et sont pondérés selon la capitalisation boursière, de façon que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice proportionnellement à la valeur marchande de l'obligation. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis par la province), obligations municipales et obligations de sociétés.

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

Même si le Portefeuille 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 Portefeuille 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* (%)
35 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 15 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 50 % indice MSCI Monde NR (\$ CA)	-10,8	3,2	5,0	7,6	**
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu, série A	-14,1	-0,1	2,1	4,6	s. o.
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu, série F	-13,2	1,1	3,2	5,7	s. o.
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu, série I	-12,1	2,3	s. o.	s. o.	4,4
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu, série O	-12,1	2,3	s. o.	s. o.	4,3
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu, série P	-13,8	0,3	s. o.	s. o.	2,3
Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu, série PF	-12,9	1,4	s. o.	s. o.	3,4

* 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 : 4,9 %, Série O : 4,9 %, Série P : 4,9 %, Série PF : 4,9 %.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse »), FDCM et conjointement avec FTSE et la Bourse, les concédants de licence (les « concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») et/ou la valeur qu'affiche cet indice à un moment donné. L'indice est compilé et calculé par FDCM, et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant l'indice, et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.

« FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited au Canada et à Taiwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciels (« 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 si 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 2022

Valeur liquidative totale : 725 752 255 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative ⁽¹⁾		%
1	Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	16,5	Actions		61,8
2	Fonds d'actions américaines ER NEI, série I	9,8	Revenu fixe		30,3
3	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	8,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie		7,1
4	Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I	7,8	Titres adossés à des créances hypothécaires		0,8
5	Fonds des marchés émergents NEI, série I	6,7	Fiducie d'investissement à participation unitaire		0,4
6	Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	6,6	Titres adossés à des créances mobilières		0,1
7	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I	6,1	Autres		-0,5
8	Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	4,9	Total		100,0
9	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I	4,9			
10	Fonds d'actions internationales ER NEI, série I	4,8			
11	Fonds de valeur mondial NEI, série I	4,7			
12	Fonds de croissance mondiale NEI, série I	4,6			
13	Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I	4,0			
14	Fonds d'infrastructure propre NEI, série I	3,9			
15	Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	3,0			
16	Fonds leaders en environnement NEI, série I	1,9			
17	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7			
	Total	100,0			

Répartition sectorielle ⁽¹⁾		%
	Obligations de sociétés	17,3
	Technologies de l'information	10,5
	Services financiers	10,4
	Produits industriels	7,3
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
	Biens de consommation discrétionnaire	6,7
	Soins de santé	6,5
	Services publics	4,8
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	4,7
	Consommation courante	4,2
	Services de communication	4,0
	Matières premières	3,8
	Obligations fédérales	3,8
	Énergie	3,1
	Obligations gouvernementales étrangères	2,3
	Obligations d'État américaines	1,6
	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,8
	Immobilier	0,8
	Obligations supranationales	0,5
	Obligations municipales	0,2
	Titres adossés à des créances mobilières	0,1
	Autres	-0,5
	Total	100,0

Répartition géographique (1)	%
Canada	34,6
États-Unis	31,1
Autres pays	27,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
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 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 ou www.sedar.com.