

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

Le Fonds vise à accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant surtout dans des actions ordinaires d'une grande variété de sociétés inscrites à la cote de bourses nord-américaines.

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 d'actions américaines ER NEI s'est établi à -4,5 %, comparativement à un rendement de -8,3 % 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 S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 686 627 788 \$ au 30 septembre 2021 à 618 228 169 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 9,96 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -52 075 594 \$, et aux opérations de placement de -16 324 025 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période de douze mois close le 30 septembre 2022, l'indice S&P 500 a reculé. Au départ, la croissance des bénéfices a éclipsé les inquiétudes entourant les variants du coronavirus, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la hausse de l'inflation. Les perspectives économiques mondiales se sont cependant détériorées, car le ton plus ferme des banques centrales a fait craindre aux investisseurs que la hausse rapide des coûts d'emprunt ne ralentisse considérablement la croissance économique et ne fasse basculer les économies mondiales en récession.

Au cours de la période, le rendement du Fonds a reculé en termes absolus, mais a dépassé celui de l'indice S&P 500. La sélection de titres a contribué au rendement relatif, tandis que la répartition sectorielle y a nuï. La sélection de titres dans le secteur des soins de santé a contribué au rendement, tandis que la sélection des titres dans le secteur de l'énergie lui a nuï. La surpondération dans le secteur de la consommation courante a favorisé le rendement, tandis que la sous-pondération dans le secteur de l'énergie lui a été défavorable.

AutoZone, Progressive et UnitedHealth Group ont contribué au rendement au cours de la période de douze mois. AutoZone a inscrit un rendement supérieur, car la forte demande de pièces automobiles s'est maintenue malgré les préoccupations macroéconomiques. Le secteur devrait demeurer résilient du fait de la nature non discrétionnaire de ses produits et services. À la fin du mois de mai, AutoZone a publié des résultats qui ont surpassé les attentes grâce à son pouvoir de fixation des prix, à sa capacité à mieux gérer les pressions sur les coûts que ses pairs et à l'accroissement de sa part de marché dans le secteur du « faites-le pour moi ». Les activités d'AutoZone dans le secteur du « faites-le vous-même » ont mieux résisté que ne le craignaient les investisseurs, après qu'elles ont été confrontées à une concurrence féroce à la sortie de la pandémie.

Progressive, l'une des principales sociétés d'assurance aux États-Unis, a favorisé le rendement, les investisseurs ayant réagi positivement à la publication de résultats meilleurs que prévu. Les solides résultats ont été soutenus par la décision rapide de Progressive de gérer l'inflation du coût des sinistres en augmentant les primes.

UnitedHealth a contribué au rendement relatif, les investisseurs ont en effet manifesté leur confiance dans la rentabilité et l'exécution constantes de UnitedHealth, compte tenu des difficultés macroéconomiques et de l'érosion de la demande ailleurs dans d'autres secteurs de l'économie.

Parmi les titres ayant nuï au rendement au cours de la période de douze mois, notons Adobe, Apple et Oracle. Le développeur de logiciels Adobe a inscrit un rendement inférieur après avoir annoncé son acquisition de Figma, une plateforme de conception de logiciels située à San Francisco, pour 20 milliards de dollars américains sous forme de trésorerie et d'actions. Figma est un actif intéressant du point de vue de la concurrence, mais la prime importante suppose une croissance considérable des activités. Plusieurs analystes du côté vendeur ont revu à la baisse la cote du titre après l'annonce de cette transaction onéreuse.

La sous-pondération du Fonds dans Apple lui a été défavorable, la société ayant publié des résultats meilleurs que prévu grâce à la vigueur de sa franchise iPhone. Les revenus ont dépassé les prévisions consensuelles et les ventes d'iPhone ont conservé leur vigueur. La direction a indiqué que, bien qu'il n'y ait aucun signe que le segment du iPhone d'Apple éprouve des difficultés macroéconomiques, les segments des dispositifs portables et des produits et accessoires domotiques ne sont pas à l'abri des intempéries.

La société de technologies informatiques Oracle a nuï au rendement. Elle a déclaré une solide croissance des ventes sur douze mois au premier trimestre, mais l'incidence du change a entravé les résultats, et les titres technologiques ont largement chuté en raison des craintes inflationnistes.

Événements récents

Au cours de la période de douze mois, les changements apportés au Fonds visaient à contrer le risque accru de ralentissement économique, d'inflation plus élevée que prévu et de hausse des taux d'intérêt. Premièrement, le sous-conseiller en valeurs a réduit l'exposition aux secteurs du marché qui sont plus sensibles à l'économie, tout en augmentant celle aux secteurs défensifs. Deuxièmement, le sous-conseiller en valeurs a réduit la pondération dans les sociétés dont les évaluations sont plus élevées, ajoutant des titres moins dispendieux. Troisièmement, le sous-conseiller en valeurs a ajouté des titres de sociétés de qualité ayant un pouvoir de fixation des prix et générant de la trésorerie constante malgré la hausse de l'inflation et le ralentissement de la croissance.

Quand l'inflation se résorbera-t-elle et où s'installera-t-elle? Jusqu'où les taux d'intérêt vont-ils grimper et pour combien de temps? L'économie américaine ou mondiale entrera-t-elle en récession? Qu'en est-il de l'intensification du risque géopolitique, qu'il s'agisse des répercussions du conflit en Ukraine ou des tensions entre la Chine et Taïwan? Qu'est-ce que cela signifie pour les marchés boursiers?

L'inflation est encore trop élevée, mais les biens n'en sont plus le principal inducteur, ce sont plutôt les services. Comme les prix des services ont tendance à persister davantage que ceux des biens, cela signifie que l'inflation est susceptible de demeurer plus élevée pendant plus longtemps. Aux États-Unis, l'inflation de base devrait dépasser l'inflation globale, en grande partie du fait de l'augmentation des coûts du logement et des services. La hausse de 20 % des prix des logements au cours de la dernière année n'a pas encore été pleinement ressentie, et le marché du travail demeure solide. L'inflation finira par baisser, mais probablement pas avant que la croissance ne ralentisse et que le marché du travail ne s'affaiblisse. En Europe et au Royaume-Uni, la flambée des prix du gaz naturel signifie que l'inflation pourrait rester proche de 10 % pour le reste de l'année.

La politique monétaire se resserre rapidement dans le monde entier et passera bientôt en territoire restrictif. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les banques centrales maintiennent une politique restrictive jusqu'en 2023. La rapidité du resserrement monétaire explique aussi pourquoi il faut s'attendre à un ralentissement de la croissance.

L'économie mondiale a ralenti, plus particulièrement dans le marché de l'habitation. Selon le sous-conseiller en valeurs, l'incidence de la hausse des taux persistera et le ralentissement s'étendra à d'autres secteurs de l'économie. Dans ce contexte, le sous-conseiller en valeurs est d'avis que les banques centrales seront forcées de relever les taux, et ce, malgré les signes de ralentissement économique. Si un rationnement de l'énergie est nécessaire cet hiver, l'économie européenne pourrait connaître un ralentissement marqué.

Qu'est-ce que cela signifie pour les marchés boursiers? Les marchés financiers resteront sous tension, tant que la Réserve fédérale sera en mode resserrement. Et tant que l'inflation n'aura pas fléchi de manière durable, les investisseurs ne pourront s'attendre à un soutien des banques centrales. La hausse des taux d'intérêt, la baisse du cours des actions et l'élargissement des écarts de taux font malheureusement partie de la solution au problème de l'inflation. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à devoir composer avec la volatilité des marchés au moins pour les prochains mois.

Cette année, les baisses des marchés boursiers ont été principalement dues à la compression des ratios. Autrement dit, le cours des actions a reculé alors que les prévisions de bénéfices n'ont généralement pas diminué. Cela donne à penser que les prévisions de bénéfices baisseront probablement, et que le cours des actions pourrait connaître de nouvelles baisses à mesure que les attentes s'ajustent pour prendre en compte le ralentissement économique. Lors des ralentissements économiques précédents, les bénéfices révisés des entreprises subissaient une bonne glissade lorsque l'indice des directeurs d'achat se retrouvait à son niveau le plus bas.

Pourquoi continuer d'investir dans les actions dans ce contexte de turbulences? Parce que les actions restent une source essentielle de rendements à long terme, même dans des périodes économiquement difficiles assorties d'une volatilité et d'une incertitude accrues sur les marchés. Une chose est sûre cependant : il est extrêmement difficile de prévoir les points d'inflexion du marché, et les investisseurs qui tentent de le faire finissent souvent par se nuire à eux-mêmes. Après les récentes baisses, les évaluations actuelles laissent présager une amélioration possible du rendement à long terme. De plus, les actions constituent une couverture importante contre le risque d'inflation, et les corrélations entre les actions et les obligations étant devenues positives cette année, les avantages traditionnels de diversification des titres à revenu fixe sont atténués.

Le 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,85 % à 1,75 % pour la série A et de 0,85 % à 0,70 % pour la série F.

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,40 % à 0,35 % pour la série A.

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 (\$)⁽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	54,06	0,85	-1,38	1,44	-3,07	-2,16	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,14	51,49
	Sept. 2021	47,16	0,74	-1,26	7,08	0,18	6,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54,06
	Sept. 2020	44,01	0,77	-1,14	0,03	3,52	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47,16
	Sept. 2019	39,50	0,83	-1,03	1,65	2,59	4,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44,01
	Sept. 2018	33,47	0,68	-0,93	1,45	4,86	6,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,50
F	Sept. 2022	35,98	0,58	-0,49	0,96	-2,75	-1,70	0,00	0,01	0,00	0,09	0,00	0,10	34,66
	Sept. 2021	31,11	0,50	-0,45	4,72	0,15	4,92	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	35,98
	Sept. 2020	28,88	0,50	-0,44	0,02	2,00	2,08	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	31,11
	Sept. 2019	25,67	0,55	-0,40	1,06	0,54	1,75	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	28,88
	Sept. 2018	21,73	0,41	-0,37	0,94	2,95	3,93	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	25,67
I	Sept. 2022	20,04	0,31	-0,05	0,54	-1,21	-0,41	0,00	0,13	0,00	0,05	0,00	0,18	19,41
	Sept. 2021	17,34	0,27	-0,04	2,64	0,03	2,90	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	20,04
	Sept. 2020	16,05	0,28	-0,04	0,01	1,37	1,62	0,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,24	17,34
	Sept. 2019	14,11	0,30	-0,04	0,60	1,51	2,37	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	16,05
	Sept. 2018	11,97	0,26	-0,04	0,52	1,68	2,42	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	14,11
O	Sept. 2022	15,14	0,24	-0,04	0,41	-0,94	-0,33	0,00	0,10	0,00	0,04	0,00	0,14	14,66
	Sept. 2021	13,11	0,21	-0,04	1,97	0,10	2,24	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	15,14
	Sept. 2020	12,10	0,21	-0,04	0,01	1,01	1,19	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	13,11
	Sept. 2019	10,65	0,25	-0,04	0,46	3,46	4,13	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	12,10
	Sept. 2018	10,00	0,00	-0,01	0,42	0,24	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,65
P	Sept. 2022	13,78	0,22	-0,32	0,37	-0,87	-0,60	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	13,15
	Sept. 2021	12,00	0,19	-0,30	1,81	0,02	1,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,78
	Sept. 2020	11,18	0,20	-0,27	0,01	0,87	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,00
	Sept. 2019	10,00	0,17	-0,21	0,43	1,31	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,18
PF	Sept. 2022	14,05	0,22	-0,17	0,38	-0,94	-0,51	0,00	0,01	0,00	0,04	0,00	0,05	13,55
	Sept. 2021	12,17	0,19	-0,15	1,84	0,11	1,99	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	14,05
	Sept. 2020	11,29	0,20	-0,14	0,01	0,64	0,71	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	12,17
	Sept. 2019	10,00	0,18	-0,11	0,43	1,28	1,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,29

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	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ^(3, 4, 5)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	50 114,65	973,35	2,28	2,39	0,01	46,05	51,49
	Sept. 2021	58 380,90	1 079,87	2,29	2,44	0,01	62,36	54,06
	Sept. 2020	54 038,10	1 145,83	2,29	2,45	0,02	42,50	47,16
	Sept. 2019	56 697,47	1 288,26	2,27	2,44	0,01	59,01	44,01
	Sept. 2018	68 110,03	1 724,13	2,27	2,51	0,02	60,03	39,50
F	Sept. 2022	14 442,95	416,74	1,11	1,22	0,01	46,05	34,66
	Sept. 2021	10 186,93	283,16	1,12	1,27	0,01	62,36	35,98
	Sept. 2020	6 509,06	209,23	1,24	1,27	0,02	42,50	31,11
	Sept. 2019	5 773,87	199,92	1,27	1,27	0,01	59,01	28,88
	Sept. 2018	13 134,07	511,68	1,28	1,34	0,02	60,03	25,67
I	Sept. 2022	463 128,30	23 864,52	s. o.	s. o.	0,01	46,05	19,41
	Sept. 2021	524 275,43	26 164,88	s. o.	s. o.	0,01	62,36	20,04
	Sept. 2020	279 288,70	16 104,42	s. o.	s. o.	0,02	42,50	17,34
	Sept. 2019	225 858,02	14 073,97	s. o.	s. o.	0,01	59,01	16,05
	Sept. 2018	72 448,60	5 133,00	s. o.	s. o.	0,02	60,03	14,11
O	Sept. 2022	31 377,73	2 140,79	0,04	0,04	0,01	46,05	14,66
	Sept. 2021	32 292,82	2 133,02	0,04	0,04	0,01	62,36	15,14
	Sept. 2020	25 748,05	1 963,44	0,05	0,05	0,02	42,50	13,11
	Sept. 2019	19 117,99	1 579,39	0,05	0,05	0,01	59,01	12,10
	Sept. 2018	1,07	0,10	0,05	0,05	0,02	60,03	10,65
P	Sept. 2022	28 982,58	2 203,38	2,07	2,07	0,01	46,05	13,15
	Sept. 2021	32 087,33	2 327,95	2,07	2,07	0,01	62,36	13,78
	Sept. 2020	24 206,08	2 017,11	2,11	2,11	0,02	42,50	12,00
	Sept. 2019	23 322,70	2 086,22	2,17	2,17	0,01	59,01	11,18
PF	Sept. 2022	30 181,96	2 227,46	0,94	0,94	0,01	46,05	13,55
	Sept. 2021	29 404,38	2 092,50	0,94	0,94	0,01	62,36	14,05
	Sept. 2020	19 648,92	1 614,36	0,95	0,95	0,02	42,50	12,17
	Sept. 2019	21 939,07	1 943,41	0,97	0,97	0,01	59,01	11,29

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) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'actions américaines Meritas a été fusionné avec le Fonds d'actions américaines ER NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

5) À la fermeture des bureaux le 16 avril 2021, le Fonds d'actions américaines NEI a été fusionné avec le Fonds d'actions américaines ER NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

Frais de gestion

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

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

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 (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	48,75	51,25
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,50	62,50
Série PF	0,60	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,85 % à 1,75 % pour la série A et de 0,85 % à 0,70 % pour la série F.

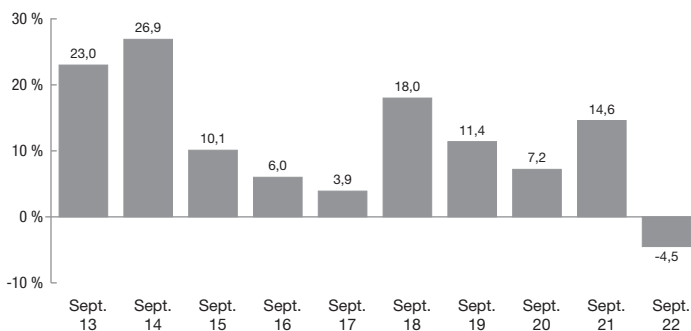
Rendement passé

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

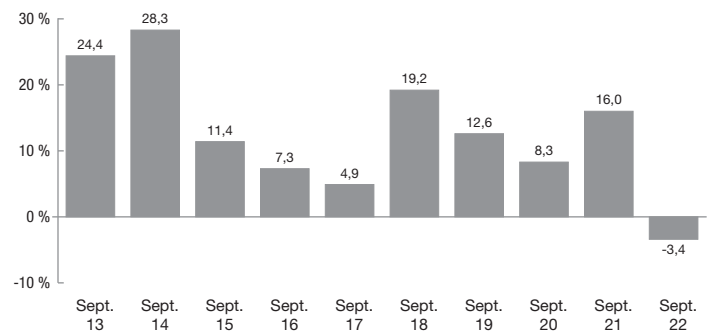
Rendement annuel

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

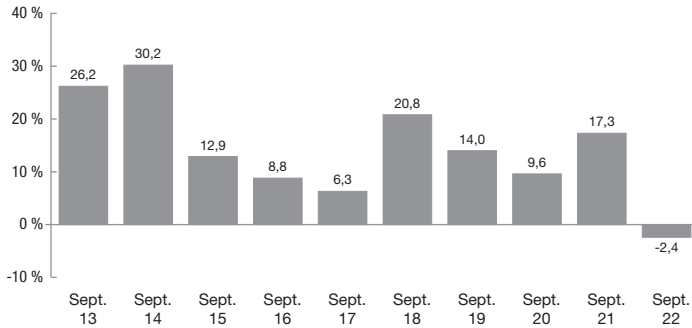
Série A



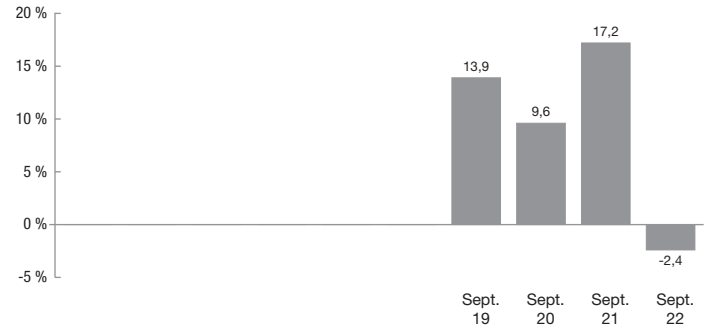
Série F



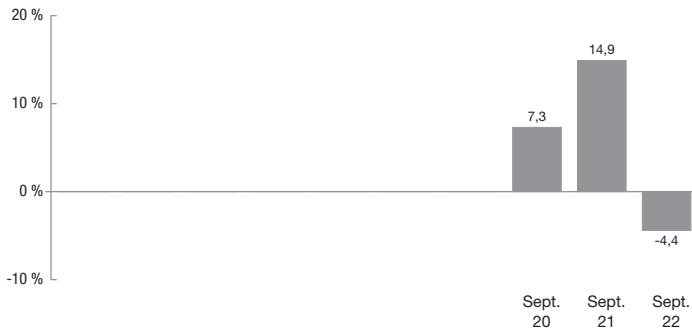
Série I



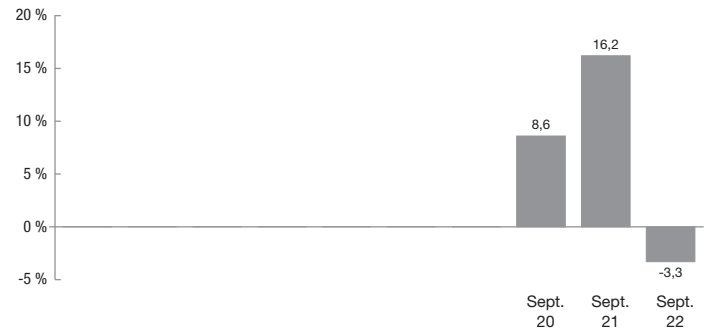
Série O



Série P



Série PF



Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice S&P 500 (\$ CA).

L'indice S&P 500 est généralement considéré comme la meilleure mesure des sociétés américaines à grande capitalisation. L'indice inclut les plus grandes entreprises inscrites à la cote de bourses aux États-Unis. L'indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation.

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 S&P 500 (\$ CA)	-8,3	9,5	11,3	15,5	**
Fonds d'actions américaines ER NEI, série A	-4,5	5,5	9,1	11,3	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série F	-3,4	6,7	10,3	12,5	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série I	-2,4	7,9	11,6	14,0	s. o.
Fonds d'actions américaines ER NEI, série O	-2,4	7,8	s. o.	s. o.	10,4
Fonds d'actions américaines ER NEI, série P	-4,4	5,7	s. o.	s. o.	7,5
Fonds d'actions américaines ER NEI, série PF	-3,3	6,9	s. o.	s. o.	8,7

* 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 O : 9,5 %, Série P : 9,9 %, Série PF : 9,9 %.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit être considérée comme un conseil en placement.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

Valeur liquidative totale : 618 228 169 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Microsoft	6,8	Actions		94,9
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,9
3	Apple	3,8	Fiducie d'investissement à participation unitaire		0,2
4	Alphabet Inc.	3,3	Total		100,0
5	AutoZone	3,1			
6	Coca-Cola Consolidated	2,9			
7	Merck	2,6			
8	Broadcom	2,4			
9	UnitedHealth Group	2,3			
10	AbbVie	2,2			
11	Booz Allen Hamilton Holding	2,2			
12	Genpact	2,0			
13	Oracle	1,8			
14	Paychex	1,8			
15	Visa, catégorie A	1,8			
16	Electronic Arts	1,8			
17	General Mills	1,7			
18	Willis Towers Watson	1,7			
19	NortonLifeLock	1,7			
20	VeriSign	1,6			
21	Fidelity National Information Services	1,6			
22	JPMorgan Chase & Co.	1,6			
23	O'Reilly Automotive	1,6			
24	Roche Holding, CAAE	1,5			
25	CVS Health	1,5			
	Total	60,2			

Répartition sectorielle		%
	Technologies de l'information	34,8
	Soins de santé	16,2
	Services financiers	10,7
	Consommation courante	9,9
	Services de communication	7,9
	Biens de consommation discrétionnaire	6,5
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
	Produits industriels	3,9
	Services publics	3,5
	Énergie	1,5
	Immobilier	0,2
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	85,3
	Autres pays	9,8
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
	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.

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.