

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 a comme objectif de procurer un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille mondialement diversifié d'actions et de titres à revenu fixe qui correspondent à la définition de placements responsables du Fonds.

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 moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à 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 équilibré durable mondial NEI s'est établi à -19,4 %, comparativement à un rendement de -14,3 % 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 mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA) et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 278 356 018 \$ au 30 septembre 2021 à 261 374 438 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 6,10 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 43 810 591 \$, et aux opérations de placement de -60 792 171 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les marchés boursiers ont reculé pendant cette période de volatilité, avec en toile de fond la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, les préoccupations relatives à la croissance économique et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La hausse des taux d'intérêt et de l'inflation a eu une incidence négative sur les rendements des marchés et des portefeuilles pendant la période. La hausse des coûts des intrants a engendré un contexte opérationnel difficile pour les entreprises, ce qui a suscité des inquiétudes quant à la capacité des équipes de direction à composer efficacement avec un contexte inflationniste. Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt ont également été touchés pendant la période, car les taux plus élevés ont exercé des pressions sur les évaluations, en particulier sur les évaluations de sociétés présentant un potentiel de croissance des bénéfices à plus long terme. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a également eu une incidence défavorable sur la confiance, en particulier à l'égard des titres européens. Au cours de cette période, l'accentuation de la courbe de rendement et la forte hausse des prix du pétrole et des produits de base ont entraîné un délestage important des secteurs de qualité et de croissance pour privilégier les secteurs plus axés sur la valeur tels que l'énergie, un secteur auquel le Fonds n'est pas exposé.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, les principaux artisans du rendement du Fonds demeurent la sélection des émetteurs, sa pondération en titres liés à l'État et sa position en titres adossés à des créances mobilières (TACH). Par rapport à l'indice, le rendement des titres supranationaux détenus dans le portefeuille par le sous-conseiller en valeurs a été favorable. En général, ces instruments sont à plus courte échéance et bénéficient de notes de crédit élevées. Les bons du Trésor américain ont fait l'objet de liquidations et les écarts se sont élargis au cours de la période. Dans ce contexte, la pondération dans des titres de courte durée et l'excellente qualité du crédit ont été bénéfiques. À l'instar des titres supranationaux, les titres adossés à des créances mobilières, qui sont pour la plupart à plus courte échéance, ont moins souffert de la hausse des taux d'intérêt. Si l'on examine le reste de la répartition, le Fonds a été avantageusement par sa durée plus courte par rapport à celle de l'indice de référence, et donc, une moindre sensibilité aux taux d'intérêt, ce qui a favorisé les rendements du Fonds lorsque les taux ont augmenté. Pendant la majeure partie de l'année, la stratégie du Fonds misait sur une durée inférieure d'environ un trimestre par rapport à celle de l'indice de référence. À la fin de la période, le Fonds avait une durée de 5,90 ans en regard de 6,15 ans pour l'indice de référence.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, les obligations de sociétés sont demeurées les principales responsables de la baisse de rendement. Les obligations de sociétés ont connu le pire début de période des dernières années et ont maintenu leur piètre rendement tout au long de la période de douze mois. La hausse des taux et l'élargissement des écarts ont fait des obligations de sociétés l'une des catégories d'actifs à revenu fixe les moins performantes. Le Fonds surpondère les obligations de sociétés, ce qui a nui au rendement. Le positionnement en fonction de la courbe de rendement est un autre facteur qui a entravé le rendement des placements au cours de la période. La surpondération du sous-conseiller en valeurs dans les segments d'obligations venant à échéance d'ici 5 à 7 ans de la courbe de rendement a désavantagé le rendement relatif.

En ce qui concerne les actions, le principal facteur à l'origine du rendement inférieur relatif au cours de la période a été la sélection des titres, les secteurs des matériaux, des soins de santé et des technologies de l'information ayant dégagé de piètres rendements. Au cours de la période, le Fonds a réduit sa position dans les services publics de distribution d'eau, la hausse des taux ayant exercé une pression à la baisse sur les évaluations. Au sein des sous-secteurs de l'alimentation et de l'agriculture durables, le cours des actions des sociétés de l'agriculture durable a subi des pressions. Les taux d'intérêt ont entraîné un virage des titres axés sur la qualité et la croissance vers les titres axés sur la valeur. Cette tendance a nui au rendement des placements dans Efficient IT dans le secteur de l'infrastructure numérique. Le positionnement sectoriel a été positif au cours de la période. Bien que le portefeuille n'ait pas d'exposition au secteur de l'énergie, le seul à avoir affiché un rendement positif au cours de la période, ce manque a été quelque peu compensé par la sous-pondération structurelle du portefeuille dans les secteurs qui ont affiché le pire rendement, soit les services de communication et les biens de consommation discrétionnaire. La sélection des titres dans le secteur des produits industriels a été l'élément positif relatif de la période. La capacité d'obtenir de bons résultats d'exploitation, malgré un contexte macroéconomique de plus en plus difficile, représente un point commun que se partagent les sociétés ayant contribué au rendement relatif positif et au rendement absolu. Dans certains cas, les résultats des sociétés ont été soutenus par les commentaires optimistes de la direction pour le reste de l'année. Le marché a favorisé les sociétés dotées d'un modèle d'affaires durable qui disposent d'un pouvoir de fixation des prix, ainsi que les sociétés qui ont la capacité de gérer l'inflation et de transférer ces coûts plus élevés aux consommateurs.

Événements récents

Au cours de la période de douze mois, le sous-conseiller en valeurs a maintenu la surpondération du Fonds dans les secteurs des titres de créance. La composante titres à revenu fixe du Fonds est gérée comme un portefeuille de base plus et, à ce titre, le sous-conseiller en valeurs maintient une surpondération structurelle dans les obligations de sociétés et les titres adossés à des créances mobilières. Au début de l'année, le sous-conseiller en valeurs a réduit une partie des obligations à rendement élevé et à coupon plus élevé, car sa vision du risque a légèrement changé, et il était prudent de procéder à un repositionnement. Le sous-conseiller en valeurs a réaffecté les capitaux dans des positions dans des titres adossés à des créances mobilières à plus courte échéance et à plus forte incidence, car cette catégorie d'actifs continue de présenter de solides données fondamentales en matière de crédit et se compare bien aux sociétés notées de façon similaire.

Dans ce contexte de hausse de l'inflation et des taux, les données économiques ont généralement révélé un ralentissement de la croissance dans la plupart des régions. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, qui ont été un frein pendant la majeure partie de l'année, semblent s'atténuer à mesure que l'activité économique ralentit. Même si les bénéfices des sociétés ont été globalement favorables, les perspectives de la demande demeurent incertaines. Jusqu'à présent, les annonces négatives des entreprises ont été limitées, mais la baisse constante de la confiance des secteurs et des consommateurs demeure un risque pour les bénéficiaires. 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. Le Fonds reste axé sur la recherche de sociétés dont la position sur le marché est solide, dont les cours sont attractifs, qui disposent d'éléments de protection des prix et qui sont bien évaluées. Les actions liées à l'environnement et au développement durable continuent de bénéficier d'un soutien budgétaire, et le sous-conseiller en valeurs estime que la hausse des prix de l'énergie et le regain d'intérêt pour les titres énergétiques favorisent les occasions de placement dans un large éventail de sociétés offrant des solutions durables.

L'inflation, la politique de la Réserve fédérale et les bénéfices des sociétés demeurent les principaux moteurs du marché obligataire. Au cours de la période de douze mois, les interventions de la Réserve fédérale dans le cadre de sa politique monétaire (hausse des taux d'intérêt) ont ébranlé le marché et incité à une hausse des taux. D'autres hausses de taux et un resserrement du bilan sont attendus dans les prochains mois, et de nombreux intervenants du marché prévoient une récession au cours des 12 à 18 prochains mois. À l'approche de la saison des résultats, le sous-conseiller en valeurs accorde une attention particulière aux prévisions, afin de déterminer si les sociétés ont pleinement tenu compte du ralentissement économique. Les résultats de cette saison aideront l'équipe de gestion de portefeuille du sous-conseiller à calibrer sa vision des risques pour les périodes futures.

Au cours de rotations sectorielles ou de changements de style prononcés, comme ceux qu'a connus le marché au cours de la période, les portefeuilles axés sur les sociétés de qualité générant des flux de trésorerie importants et dotées de modèles d'affaires résilients peuvent connaître des rendements volatils. C'est pourquoi le sous-conseiller en valeurs s'est efforcé de réaliser un équilibre entre les thèmes et les marchés finaux du Fonds, mais aussi, facteur très important, entre des modèles d'affaires plus cycliques et des modèles plus défensifs. Ces rotations du marché peuvent également offrir des occasions de gestion active sur des horizons de placement plus longs. La volatilité élevée et les bouleversements du marché ont créé certaines occasions de placement pour le Fonds, et le sous-conseiller en valeurs continuera d'ouvrir des positions de façon sélective lorsque les occasions se présenteront.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (« l'agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Septembre 2022 (\$)	Septembre 2021 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	1 765 603	905 208

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 (perfes) réalisés	Gains (perfes) 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	12,06	0,19	-0,23	-0,40	-1,86	-2,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	0,62	9,18
	Sept. 2021	11,38	0,18	-0,26	-0,03	1,33	1,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	0,58	12,06
	Sept. 2020	11,15	0,32	-0,25	0,18	0,55	0,80	0,00	0,06	0,00	0,00	0,49	0,55	11,38
	Sept. 2019	11,17	0,35	-0,25	0,03	0,29	0,42	0,00	0,10	0,00	0,00	0,43	0,53	11,15
	Sept. 2018	11,62	0,40	-0,27	0,24	-0,05	0,32	0,00	0,14	0,00	0,00	0,62	0,76	11,17
F	Sept. 2022	7,59	0,12	-0,07	-0,25	-1,16	-1,36	0,01	0,00	0,04	0,00	0,34	0,39	5,83
	Sept. 2021	7,08	0,10	-0,08	-0,02	0,72	0,72	0,00	0,00	0,02	0,00	0,35	0,37	7,59
	Sept. 2020	6,85	0,17	-0,08	0,11	0,60	0,80	0,00	0,08	0,00	0,00	0,26	0,34	7,08
	Sept. 2019	6,78	0,26	-0,08	0,02	-0,20	0,00	0,03	0,08	0,07	0,00	0,14	0,32	6,85
	Sept. 2018	6,96	0,27	-0,08	0,15	-0,05	0,29	0,00	0,07	0,12	0,00	0,29	0,48	6,78
I	Sept. 2022	19,94	0,28	0,00	-0,67	-3,22	-3,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,42
	Sept. 2021	17,53	0,12	0,03	-0,05	0,80	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,94
	Sept. 2020	15,98	0,83	-0,01	0,26	-2,03	-0,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,53
	Sept. 2019	14,90	0,56	0,00	0,05	0,06	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,98
	Sept. 2018	14,17	0,51	0,00	0,31	-0,07	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,90
O	Sept. 2022	13,44	0,21	-0,01	-0,46	-2,96	-3,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,06
	Sept. 2021	11,82	0,15	-0,01	-0,04	1,25	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,44
	Sept. 2020	10,77	0,38	-0,01	0,18	-0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,82
	Sept. 2019	10,05	0,20	-0,01	0,03	0,96	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,77
	Sept. 2018	10,00	0,09	0,00	0,21	-0,25	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,05
P	Sept. 2022	11,35	0,18	-0,19	-0,37	-1,85	-2,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	0,58	8,66
	Sept. 2021	10,68	0,16	-0,21	-0,03	1,08	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,55	0,55	11,35
	Sept. 2020	10,43	0,28	-0,21	0,17	0,60	0,84	0,00	0,08	0,00	0,00	0,44	0,52	10,68
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,18	0,03	0,95	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	0,40	10,43
PF	Sept. 2022	11,73	0,18	-0,08	-0,39	-1,90	-2,19	0,05	0,00	0,05	0,00	0,50	0,60	9,05
	Sept. 2021	10,91	0,15	-0,09	-0,03	1,03	1,06	0,01	0,00	0,05	0,00	0,50	0,56	11,73
	Sept. 2020	10,53	0,25	-0,09	0,17	0,99	1,32	0,00	0,14	0,01	0,00	0,37	0,52	10,91
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,08	0,03	1,06	1,17	0,00	0,07	0,01	0,00	0,32	0,40	10,53

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⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	126 999,81	13 838,10	2,16	2,16	0,04	14,93	9,18
	Sept. 2021	146 424,98	12 137,98	2,16	2,16	0,06	12,76	12,06
	Sept. 2020	108 632,42	9 549,49	2,26	2,26	0,11	188,70	11,38
	Sept. 2019	105 616,31	9 471,90	2,31	2,31	0,04	57,13	11,15
	Sept. 2018	135 461,52	12 124,48	2,32	2,32	0,01	65,67	11,17
F	Sept. 2022	22 979,34	3 938,23	1,05	1,05	0,04	14,93	5,83
	Sept. 2021	26 730,05	3 523,35	1,04	1,04	0,06	12,76	7,59
	Sept. 2020	5 563,62	786,12	1,09	1,09	0,11	188,70	7,08
	Sept. 2019	1 808,59	263,87	1,15	1,15	0,04	57,13	6,85
	Sept. 2018	4 064,39	599,21	1,16	1,16	0,01	65,67	6,78
I	Sept. 2022	1 267,21	77,19	s. o.	s. o.	0,04	14,93	16,42
	Sept. 2021	178,75	8,97	s. o.	s. o.	0,06	12,76	19,94
	Sept. 2020	9,60	0,55	s. o.	s. o.	0,11	188,70	17,53
	Sept. 2019	425,75	26,64	s. o.	s. o.	0,04	57,13	15,98
	Sept. 2018	1 084,94	72,82	s. o.	s. o.	0,01	65,67	14,90
O	Sept. 2022	6 506,83	588,11	0,05	0,05	0,04	14,93	11,06
	Sept. 2021	2 414,71	179,64	0,05	0,05	0,06	12,76	13,44
	Sept. 2020	362,04	30,62	0,05	0,05	0,11	188,70	11,82
	Sept. 2019	738,61	68,56	0,05	0,05	0,04	57,13	10,77
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,05	0,05	0,01	65,67	10,05
P	Sept. 2022	66 639,41	7 696,53	1,90	1,90	0,04	14,93	8,66
	Sept. 2021	66 050,32	5 818,98	1,90	1,90	0,06	12,76	11,35
	Sept. 2020	24 806,56	2 323,68	1,96	1,96	0,11	188,70	10,68
	Sept. 2019	17 953,70	1 721,12	2,06	2,06	0,04	57,13	10,43
PF	Sept. 2022	36 981,85	4 087,15	0,76	0,76	0,04	14,93	9,05
	Sept. 2021	36 557,22	3 117,06	0,76	0,76	0,06	12,76	11,73
	Sept. 2020	8 782,23	805,11	0,83	0,83	0,11	188,70	10,91
	Sept. 2019	3 054,86	290,05	0,91	0,91	0,04	57,13	10,53

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.

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	1,70	42,72	57,28
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,50	33,33	66,67
Série PF	0,50	100,00	s. o.

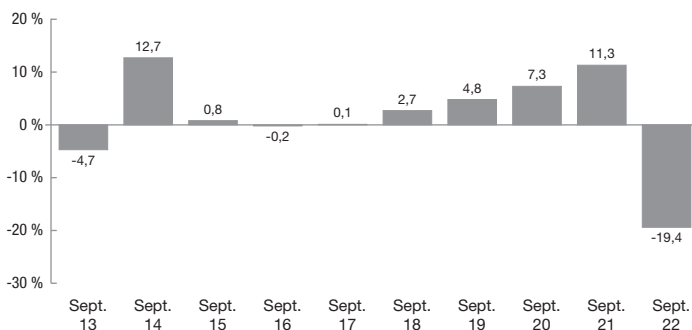
Rendement passé

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.

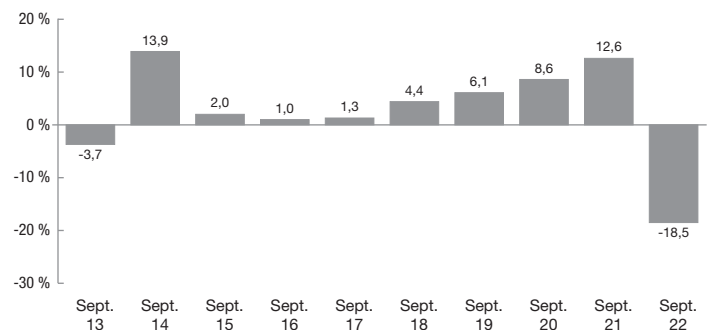
Rendement annuel

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.

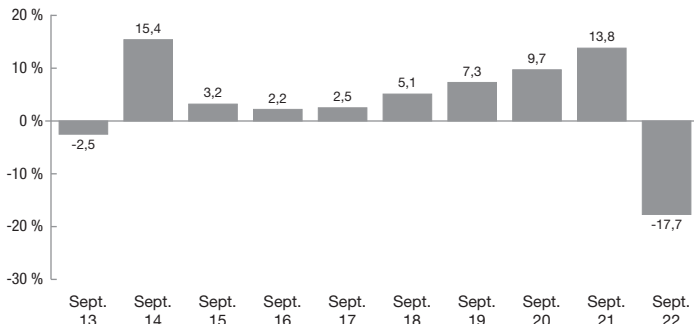
Série A



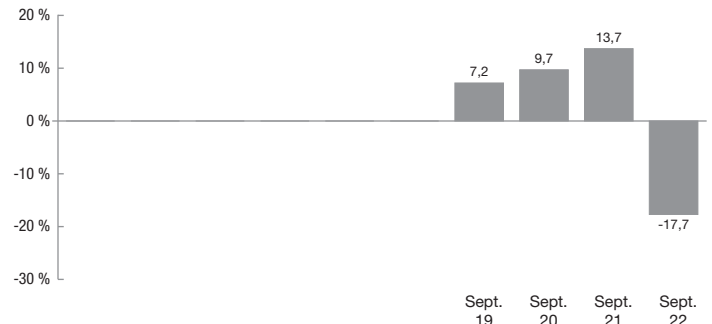
Série F



Série I



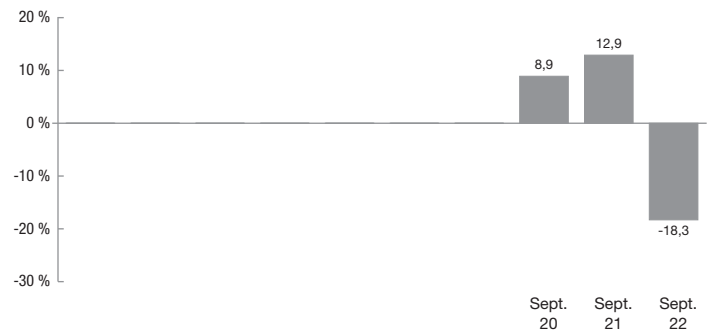
Série O



Série P



Série PF



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 1^{er} 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 mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA) et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA).

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

L'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate mesure le rendement du marché obligataire de qualité libellé en dollars américains, qui comprend des obligations d'État de qualité, des obligations de sociétés de qualité, des titres hypothécaires flux identiques, des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales et des titres adossés à des créances qui sont disponibles à la vente aux États-Unis. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

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* (%)
60 % indice MSCI ACWI NR (\$ CA), 40 % indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA)	-14,3	1,7	3,7	6,9	**
Fonds équilibré durable mondial NEI, série A	-19,4	-1,3	0,7	1,2	s. o.
Fonds équilibré durable mondial NEI, série F	-18,5	-0,1	2,0	2,4	s. o.
Fonds équilibré durable mondial NEI, série I	-17,7	0,9	3,0	3,5	s. o.
Fonds équilibré durable mondial NEI, série O	-17,7	0,9	s. o.	s. o.	2,4
Fonds équilibré durable mondial NEI, série P	-19,2	-1,0	s. o.	s. o.	1,4
Fonds équilibré durable mondial NEI, série PF	-18,3	0,2	s. o.	s. o.	2,5

* 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 : 3,0 %, Série P : 3,6 %, Série PF : 3,6 %.

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 commande, 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 : 261 374 438 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative (1)		%
1	Fonds leaders en environnement NEI, série I	57,9	Actions		55,4
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	Revenu fixe		30,9
3	Banque interaméricaine de développement, 0,340 %, 2024-10-15	0,5	Titres adossés à des créances mobilières		7,4
4	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 1,875 %, 2022-10-07	0,5	Titres adossés à des créances hypothécaires		3,3
5	Banque interaméricaine de développement, 1,125 %, 2028-07-20	0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,2
6	Banque nord-américaine de développement, 2,400 %, 2022-10-26	0,4	Fiducie d'investissement à participation unitaire		1,1
7	Banque européenne d'investissement, 1,250 %, 2031-02-14	0,4	Autres		-0,3
8	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 0,750 %, 2025-03-11	0,4	Total		100,0
9	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 0,625 %, 2025-04-22	0,4			
10	Banque européenne d'investissement, 2,375 %, 2027-05-24	0,4			
11	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 2,500 %, 2027-11-22	0,4			
12	Banque européenne d'investissement, placement privé, série 144A, 2,875 %, 2025-06-13	0,4			
13	Keurig Dr Pepper, 4,050 %, 2032-04-15	0,4			
14	Société financière internationale, 0,750 %, 2026-10-08	0,3			
15	Equinix, 3,900 %, 2032-04-15	0,3			
16	CVS Health, 5,050 %, 2048-03-25	0,3			
17	Banque interaméricaine de développement, 1,125 %, 2031-01-13	0,3			
18	Banque européenne d'investissement, 0,750 %, 2030-09-23	0,3			
19	Alphabet, 1,900 %, 2040-08-15	0,3			
20	Tesla Auto Lease Trust, placement privé, série 2020-A, catégorie E, à risque, 4,640 %, 2024-08-20	0,3			
21	American Water Capital, 2,800 %, 2030-05-01	0,3			
22	Tesla Auto Lease Trust, placement privé, série 2020-A, catégorie D, à risque, 2,330 %, 2023-03-20	0,3			
23	AbbVie, 3,200 %, 2029-11-21	0,3			
24	Banque de développement du Conseil de l'Europe, 3,000 %, 2025-06-16	0,3			
25	Banque interaméricaine de développement, 3,500 %, 2029-09-14	0,3			
	Total	67,1			

Répartition sectorielle (1)		%
	Produits industriels	22,3
	Obligations de sociétés	20,8
	Technologies de l'information	13,8
	Matières premières	8,4
	Titres adossés à des créances mobilières	7,4
	Obligations supranationales	7,2
	Soins de santé	5,3
	Services publics	4,2
	Titres adossés à des créances hypothécaires	3,3
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
	Biens de consommation discrétionnaire	1,5
	Immobilier	1,1
	Obligations d'État américaines	1,1
	Obligations municipales	1,1
	Obligations gouvernementales étrangères	0,5
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	0,1
	Autres	-0,3
	Total	100,0

Répartition géographique (1)	%
États-Unis	59,0
Autres pays	26,3
Organismes supranationaux	7,2
Irlande	5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
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.