

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 maximiser les rendements autant par des dividendes que par la croissance du capital provenant de sociétés canadiennes.

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 canadiennes ER NEI s'est établi à 1,9 %, comparativement à un rendement de -5,4 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 780 428 286 \$ au 30 septembre 2021 à 742 027 473 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 4,92 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -66 856 869 \$, et aux opérations de placement de 28 456 056 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours des 12 derniers mois, l'inflation a été plus élevée que prévu, et ce de manière persistante. Au départ, cette situation était liée aux difficultés dans la chaîne d'approvisionnement déclenchées par le redémarrage rapide (et inégal) de l'économie mondiale. Ces difficultés, que l'on croyait d'abord transitoires, se sont installées pour plus longtemps que prévu. Le resserrement de l'approvisionnement en produits de base clés, exacerbé par la guerre en Ukraine, a aggravé les pressions inflationnistes. La persistance d'une inflation élevée a incité les banques centrales du monde entier à amorcer un cycle de resserrement monétaire rapide qui se fait au détriment des marchés boursiers et obligataires. À mesure que l'année 2022 avance, on craint qu'un cycle de resserrement monétaire rapide ne déclenche une récession. Bien que la vente massive au début de l'année 2022 ait ciblé essentiellement les sociétés de croissance surévaluées, la faiblesse récente du marché boursier est ressentie de manière plus générale. Toutes les entreprises perçues comme sensibles à l'économie ont subi des corrections importantes du cours de leurs actions.

Au cours des 12 derniers mois, les facteurs qui ont le plus contribué au rendement supérieur du Fonds sont la solide sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé. La sous-pondération dans les sociétés technologiques très prisées explique le solide rendement dans le secteur des technologies, tandis que la position du Fonds dans UnitedHealth Group a contribué à la sélection positive des titres dans le deuxième secteur. Le rendement supérieur a été annulé en partie par une piètre sélection de titres dans les secteurs des communications et des biens de consommation discrétionnaire.

Parmi les placements ayant le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons ceux dans Canadian Natural Resources, de Suncor Énergie et de Les Compagnies Loblaw limitée. Les positions dans Finning International, Magna International et Open Text Corp. sont celles qui ont le plus nuí au rendement.

Événements récents

Les craintes de récession dominent le marché, alors que les données disponibles semblent indiquer que les risques de récession continuent de croître. L'exposition du Fonds aux placements défensifs reste sensiblement supérieure à celle de l'indice de référence. En outre, le Fonds continue de détenir un niveau de trésorerie supérieur à la moyenne, ce qui devrait permettre au sous- conseiller en valeurs d'agir rapidement en période de volatilité.

Alors que le premier volet de la vente massive au début de 2022 a ciblé les sociétés à forte croissance affichant des évaluations élevées, ces derniers temps, on maintient l'œil ouvert sur les sociétés perçues comme cycliques dont les bénéfices pourraient considérablement chuter. Le risque lié aux bénéfices reste une priorité pour le Fonds, qui continue d'évaluer les occasions de placement ouvertes. Le Fonds reste concentré sur la recherche de placements dans des sociétés, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur du portefeuille, qui ont une évaluation suffisamment attrayante pour que les investisseurs soient dédommagés pour le risque de récession.

Le Fonds a ouvert des positions dans Agnico Eagle, TFI International, Verizon et UnitedHealth Group.

Agnico Eagle est une société aurifère dont les actifs se situent principalement au Canada et en Australie. Il s'agit d'une société identifiée précédemment comme une occasion de placement prometteur en raison de son historique d'affectation du capital rigoureuse et de ses activités dans des territoires stables.

TFI International est une société de transport de lots regroupés par camion qui a des activités partout en Amérique du Nord. TFI a démontré des caractéristiques de rendement composé robustes sur plusieurs cycles, tant par sa croissance interne que par ses acquisitions.

Verizon est l'une des plus importantes sociétés de téléphonie mobile aux États-Unis. Elle affiche des marges bénéficiaires stables et jouit d'une grande quantité de liquidités pour continuer à investir dans ses activités et maintenir un bilan raisonnable. Le cours de l'action a subi la pression de la concurrence accrue des autres fournisseurs de services sans fil et Internet. Le sous-conseiller en valeurs estime que l'évaluation de l'entreprise et la solidité de la franchise devraient dégager de bons rendements. Le sous-conseiller en valeurs estime que le dividende élevé est bien couvert et garantit la génération de rendement tant que l'entreprise se démarquera de la concurrence.

UnitedHealth est le plus grand fournisseur d'assurance soins médicaux aux États-Unis. L'envergure et l'intégration verticale de la société lui confèrent un avantage en matière de coûts par rapport à ses pairs. Cela lui a permis d'accroître ses bénéfices à un rythme plus rapide que l'ensemble des acteurs du marché de l'assurance, ce qui, selon le sous-conseiller en valeurs, pourrait être maintenu.

Tout au long de l'année 2022, les évaluations de nombre d'entreprises des secteurs défensifs ont atteint des niveaux records sans que les attentes en matière de croissance aient changé proportionnellement. Le sous-conseiller en valeurs a choisi de réduire sélectivement certaines de ces expositions, et a éliminé la position dans TELUS.

Open Text a annoncé récemment l'acquisition de Micro Focus plc, transaction considérée par le sous-conseiller en valeurs comme représentant un risque élevé, étant donné que la société n'avait pas encore terminé l'intégration d'une autre société acquise il y a moins d'un an. Les craintes ont été exacerbées du fait qu'Open Text est prête à s'endetter davantage. Le sous-conseiller en valeurs a pris la décision de se départir entièrement de sa position.

Le placement dans Stantec, une société mondiale d'ingénierie et de conception, a été vendu par le Fonds à la fin de 2021. La société était pourtant en bonne position : bilan solide, bonne intégration des systèmes et perspectives de croissance interne favorables, mais le sous-conseiller en valeurs s'est inquiété de son évaluation.

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 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	-	6 775

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	24,71	0,68	-0,65	2,02	-1,30	0,75	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	25,14
	Sept. 2021	18,73	0,61	-0,56	0,74	5,61	6,40	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	24,71	
	Sept. 2020	20,60	0,66	-0,48	0,33	-2,17	-1,66	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	18,73	
	Sept. 2019	21,08	0,69	-0,48	0,01	-0,05	0,17	0,00	0,93	0,00	0,00	0,00	0,93	20,60	
	Sept. 2018	21,84	0,65	-0,54	3,71	-3,92	-0,10	0,00	0,64	0,00	0,00	0,00	0,64	21,08	
F	Sept. 2022	12,01	0,34	-0,16	0,98	-1,43	-0,27	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	12,22	
	Sept. 2021	9,10	0,30	-0,14	0,36	2,69	3,21	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	12,01	
	Sept. 2020	10,09	0,32	-0,12	0,16	-1,06	-0,70	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	9,10	
	Sept. 2019	10,36	0,33	-0,12	0,00	-0,65	-0,44	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00	0,60	10,09	
	Sept. 2018	10,73	0,32	-0,14	1,82	-1,91	0,09	0,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,44	10,36	
I	Sept. 2022	32,86	0,91	-0,01	2,68	-1,95	1,63	0,00	0,73	0,00	0,00	0,00	0,73	33,57	
	Sept. 2021	24,74	0,80	-0,01	0,99	6,46	8,24	0,00	0,74	0,00	0,00	0,00	0,74	32,86	
	Sept. 2020	27,00	0,87	-0,01	0,43	-2,56	-1,27	0,01	0,69	0,00	0,00	0,00	0,70	24,74	
	Sept. 2019	28,73	0,93	-0,01	0,01	1,27	2,20	0,05	0,70	0,00	2,06	0,00	2,81	27,00	
	Sept. 2018	31,36	0,74	-0,02	5,15	-4,74	1,13	0,00	0,62	0,00	2,58	0,00	3,20	28,73	
O	Sept. 2022	11,77	0,33	-0,01	0,96	-0,88	0,40	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	11,96	
	Sept. 2021	8,86	0,29	-0,01	0,35	2,62	3,25	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	11,77	
	Sept. 2020	9,61	0,31	-0,01	0,15	-0,91	-0,46	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	8,86	
	Sept. 2019	9,83	0,35	-0,01	0,00	1,41	1,75	0,01	0,05	0,00	0,54	0,00	0,60	9,61	
	Sept. 2018	10,00	0,06	0,00	1,73	-1,96	-0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,83	
P	Sept. 2022	12,48	0,35	-0,29	1,02	-0,76	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	12,70	
	Sept. 2021	9,45	0,31	-0,25	0,37	2,67	3,10	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	12,48	
	Sept. 2020	10,35	0,34	-0,21	0,16	-1,14	-0,85	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	9,45	
	Sept. 2019	10,00	0,30	-0,19	0,00	1,05	1,16	0,00	0,00	0,00	0,49	0,00	0,49	10,35	
PF	Sept. 2022	12,60	0,35	-0,14	1,03	-0,99	0,25	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	12,84	
	Sept. 2021	9,52	0,31	-0,12	0,38	2,70	3,27	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,60	
	Sept. 2020	10,42	0,34	-0,10	0,17	-1,24	-0,83	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	9,52	
	Sept. 2019	10,00	0,30	-0,09	0,00	1,27	1,48	0,00	0,01	0,00	0,52	0,00	0,53	10,42	

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)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	216 508,62	8 611,53	2,42	2,42	0,03	20,63	25,14
	Sept. 2021	251 966,10	10 196,99	2,42	2,42	0,04	32,98	24,71
	Sept. 2020	233 383,54	12 458,04	2,44	2,44	0,05	37,22	18,73
	Sept. 2019	305 858,88	14 844,44	2,42	2,42	0,05	31,29	20,60
	Sept. 2018	402 328,42	19 089,72	2,46	2,46	0,04	41,20	21,08
F	Sept. 2022	20 205,62	1 652,91	1,19	1,19	0,03	20,63	12,22
	Sept. 2021	10 873,27	905,13	1,20	1,20	0,04	32,98	12,01
	Sept. 2020	9 805,43	1 076,94	1,21	1,21	0,05	37,22	9,10
	Sept. 2019	13 280,89	1 316,04	1,21	1,21	0,05	31,29	10,09
	Sept. 2018	36 860,54	3 558,07	1,25	1,29	0,04	41,20	10,36
I	Sept. 2022	367 620,90	10 951,92	s. o.	s. o.	0,03	20,63	33,57
	Sept. 2021	382 305,44	11 633,36	s. o.	s. o.	0,04	32,98	32,86
	Sept. 2020	220 654,11	8 917,44	s. o.	s. o.	0,05	37,22	24,74
	Sept. 2019	216 632,62	8 022,71	s. o.	s. o.	0,05	31,29	27,00
	Sept. 2018	92 394,41	3 215,65	s. o.	s. o.	0,04	41,20	28,73
O	Sept. 2022	10 890,25	910,32	0,04	0,04	0,03	20,63	11,96
	Sept. 2021	10 329,86	877,97	0,05	0,05	0,04	32,98	11,77
	Sept. 2020	8 954,75	1 010,82	0,05	0,05	0,05	37,22	8,86
	Sept. 2019	6 920,54	720,10	0,05	0,05	0,05	31,29	9,61
	Sept. 2018	0,98	0,10	0,05	0,05	0,04	41,20	9,83
P	Sept. 2022	94 135,26	7 412,25	2,11	2,11	0,03	20,63	12,70
	Sept. 2021	97 462,80	7 811,43	2,11	2,11	0,04	32,98	12,48
	Sept. 2020	70 095,90	7 419,67	2,16	2,16	0,05	37,22	9,45
	Sept. 2019	77 850,35	7 522,52	2,23	2,23	0,05	31,29	10,35
PF	Sept. 2022	32 666,83	2 544,12	0,99	0,99	0,03	20,63	12,84
	Sept. 2021	27 490,82	2 181,37	0,99	0,99	0,04	32,98	12,60
	Sept. 2020	21 107,29	2 217,27	1,01	1,01	0,05	37,22	9,52
	Sept. 2019	32 123,12	3 082,00	1,03	1,03	0,05	31,29	10,42

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 mensuel de dividendes et de revenu Meritas a été fusionné avec le Fonds d'actions canadiennes 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 (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	50,30	49,70
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,39	60,61
Série PF	0,65	100,00	s. o.

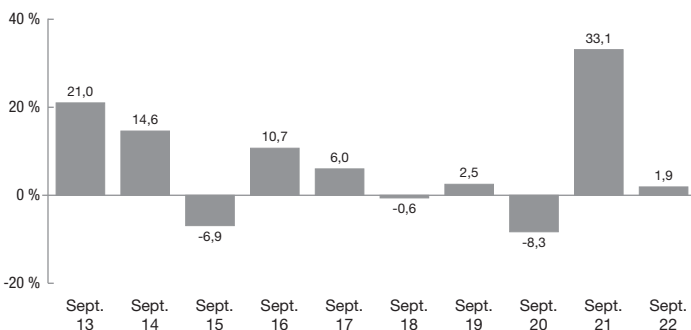
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du 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.

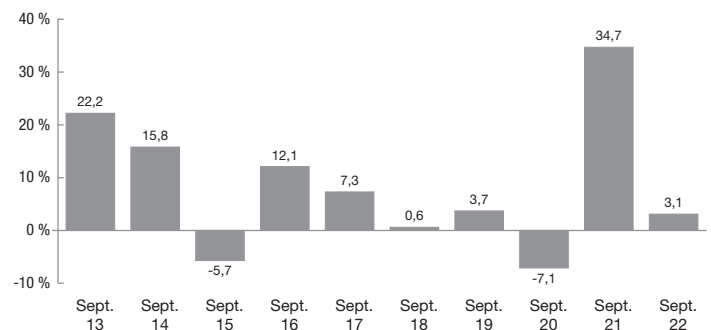
Rendement annuel

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.

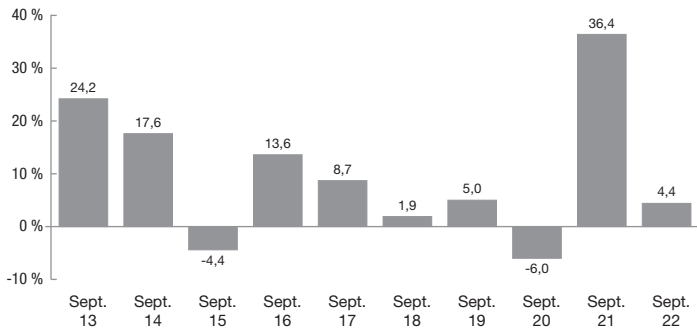
Série A



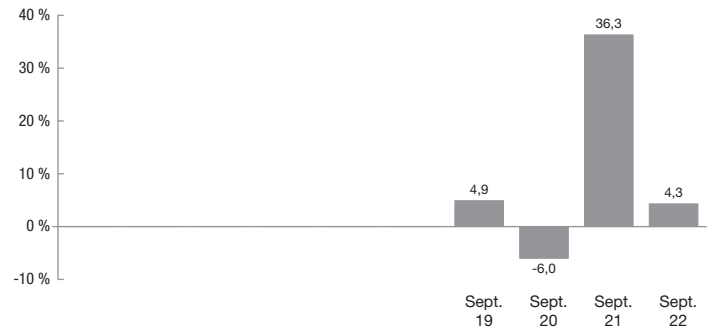
Série F



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 composé S&P/TSX (rendement total).

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.

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 composé S&P/TSX (rendement total)	-5,4	6,6	6,5	7,3	**
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série A	1,9	7,5	4,9	6,7	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série F	3,1	8,9	6,1	8,0	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I	4,4	10,2	7,4	9,4	s. o.
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série O	4,3	10,1	s. o.	s. o.	7,8
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série P	2,2	7,9	s. o.	s. o.	8,6
Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série PF	3,4	9,1	s. o.	s. o.	9,9

* 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 : 6,3 %, Série P : 8,5 %, Série PF : 8,5 %.

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 : 742 027 473 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,7	Actions		93,3
2	CGI, catégorie A	4,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		6,7
3	CCL Industries, catégorie B	4,8	Total		100,0
4	Banque Royale du Canada	4,6			
5	Intact Corporation financière	4,5			
6	Financière Sun Life	3,8			
7	La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	3,4			
8	Enbridge	3,3			
9	Brookfield Asset Management, catégorie A	3,2			
10	Canadian Natural Resources	3,2			
11	TELUS International	3,1			
12	Les Compagnies Loblaw limitée	3,1			
13	Suncor Énergie	3,0			
14	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7			
15	iA Groupe Financier	2,6			
16	Québecor, catégorie B	2,5			
17	AltaGas	2,5			
18	TFI International	2,5			
19	La Banque Toronto-Dominion	2,5			
20	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,3			
21	Metro	2,3			
22	Banque Scotia	2,2			
23	Finning International	2,2			
24	Groupe Saputo	2,1			
25	Alphabet Inc.	2,1			
	Total	80,1			

Répartition sectorielle		%
Services financiers		23,4
Énergie		12,1
Produits industriels		11,1
Consommation courante		9,4
Matières premières		8,7
Technologies de l'information		8,0
Biens de consommation discrétionnaire		7,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6,7
Services de communication		5,5
Services publics		4,5
Soins de santé		2,7
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		87,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6,7
États-Unis		5,6
Total		100,0

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