

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NordOuest & Éthiques S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7, ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de protéger le capital et d'accroître sa valeur par la plus-value du capital et le réinvestissement de son revenu principalement au moyen de placements à la fois dans i) des titres de participation de sociétés canadiennes et étrangères et ii) des obligations, des débetures et d'autres titres émis par des gouvernements, des institutions financières et des sociétés au Canada et aux États-Unis et dans d'autres pays.

Le Fonds peut augmenter son exposition aux titres à revenu fixe canadiens et aux placements américains et étrangers en investissant dans des titres de fonds communs de placement, y compris d'autres Fonds gérés par NEI Investments.

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 à long 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 croissance et revenu NEI s'est établi à -19,7 %, comparativement à un rendement de -8,0 % 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 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 374 901 865 \$ au 30 septembre 2021 à 264 490 745 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 29,45 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -49 105 988 \$, et aux opérations de placement de -61 305 132 \$, 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, un certain nombre de risques majeurs se sont matérialisés, les importantes difficultés du marché au début de 2022 prenant le dessus sur le contexte haussier antérieur. Au quatrième trimestre de 2021, le marché a progressé grâce aux bénéfices élevés des sociétés et aux nouvelles rassurantes en matière de santé concernant le variant Omicron. La situation s'est inversée en janvier, moment où les données publiées sur l'inflation américaine ont atteint de nouveaux sommets, prouvant ainsi qu'elle était plus persistante que transitoire. Tout de suite après, les tensions géopolitiques se sont intensifiées avec l'invasion à grande échelle de l'Ukraine par la Russie. Cette situation a accru l'incertitude quant à l'inflation et à la stabilité de la croissance, car les deux pays sont essentiels à la chaîne d'approvisionnement mondiale, une grande partie des exportations de pétrole, de gaz, de céréales et de divers métaux provenant de ces derniers. À partir de ce moment, la volatilité du marché a fortement augmenté, les investisseurs devant faire face à une myriade de difficultés, notamment l'inflation effrénée qui a gagné tous les secteurs et le resserrement monétaire qui en a découlé, ouvrant progressivement la voie à un ralentissement économique général. L'indice des directeurs d'achat, par exemple, qui mesure la direction dominante que prendront les tendances économiques mondiales, a chuté dans la plupart des pays développés au cours de la période, y compris dans la zone euro et aux États-Unis. La réaction des banques centrales du monde entier à l'inflation a été l'un des principaux facteurs de la baisse du rendement des actions et des obligations. Au cours de la période considérée, la Réserve fédérale a fortement relevé ses taux à plusieurs reprises, jusqu'à ce qu'ils atteignent 3,25 %. La plupart des banques centrales ont fait de même, y compris la Banque centrale européenne, qui a relevé ses taux à 1,25 %, reléguant le soutien à la croissance économique au second plan. Plutôt que de contenir la flambée des prix, l'effet combiné de l'inflation et du resserrement monétaire s'est traduit par un affaiblissement de l'environnement macroéconomique, les achats des sociétés et la confiance des consommateurs ayant fléchi partout et la récession apparaissant comme le scénario le plus probable en Europe. Aux États-Unis, les données économiques indiquent toujours une croissance modérée, mais à un rythme plus lent, car de nouveaux signes de recul de l'indice PMI et de la création d'entreprises sont apparus en septembre.

Du côté des actions canadiennes, le placement du Fonds dans Cigna a été l'élément qui a le plus contribué au rendement au cours de la période considérée. La société de services de soins de santé affiche toujours de solides résultats trimestriels, ainsi qu'une dynamique d'exploitation favorable qui devrait perdurer jusqu'en 2023. T-Mobile US, la Banque TD, First Quantum Minerals et Cenovus Energy figurent également parmi les placements ayant grandement contribué au rendement. Le placement du Fonds dans les titres du fournisseur de services immobiliers Colliers International est le facteur qui a le plus nui au rendement au cours de la période. Bien que la société continue d'accroître la valeur pour les actionnaires et d'affecter judicieusement son capital, le cours des actions a reculé au cours de la période en raison de la hausse des taux d'intérêt et des craintes d'une récession. Les perspectives de la société demeurent très favorables, car Colliers devrait doubler ses flux de trésorerie d'ici 2025 par rapport aux niveaux de 2020. Au cours de la période considérée, Magna International, GFL Environmental, Meta Platforms et Skyworks Solutions figurent parmi les boulets du rendement.

Du côté des actions mondiales, la répartition dans le secteur des services de communication a favorisé le rendement. Vertex Pharmaceuticals, M&T Bank, Hess et Travelers sont parmi les titres qui ont contribué au rendement du Fonds. M&T Bank a bénéficié du contexte de hausse des taux d'intérêt et de la préférence pour les titres axés sur la valeur. Elle a également publié des résultats satisfaisants et des prévisions positives concernant les revenus d'intérêts nets. Hess a publié de solides résultats et augmenté son dividende, car elle bénéficie de la hausse du prix du pétrole, tandis que la préférence pour les titres axés sur la valeur a favorisé le secteur de l'énergie. Travelers a annoncé de solides résultats, qui mettent en lumière l'amélioration du ratio mixte, en particulier dans le domaine de l'assurance commerciale et de l'assurance habitation, ainsi qu'un niveau de sinistralité lié aux catastrophes inférieur aux prévisions et la croissance du chiffre d'affaires associée aux primes nettes.

Dans le secteur des titres à revenu fixe canadiens, les positions du Fonds dans certaines obligations provinciales ont favorisé le rendement relatif pendant la période. La sous-pondération du Fonds dans les obligations de la province de Québec a considérablement contribué au rendement du Fonds. Par contre, la surpondération du Fonds dans les obligations de la Colombie-Britannique constitue le facteur ayant le plus nui au rendement dans le secteur des obligations provinciales. En ce qui concerne les obligations de sociétés, le Fonds surpondère actuellement le secteur des services financiers, dans lequel les évaluations ont considérablement baissé par rapport à celles dans d'autres secteurs et qui présente les meilleures possibilités de réaliser des gains en capital relatifs à l'avenir. Dans l'ensemble, la surpondération du Fonds dans les obligations de société et, plus particulièrement, dans le secteur des services financiers, s'est avérée le principal facteur ayant nui au rendement relatif, car les écarts de taux des obligations de sociétés canadiennes de qualité se sont considérablement élargis au cours des 12 derniers mois.

Événements récents

Du côté des actions canadiennes, le sous-conseiller en valeurs continue de miser sur l'achat et la détention de titres de sociétés créant une valeur durable et adoptant une vision à long terme. Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a acquis des actions de Canada Goose, de Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée (CP), de Peloton et de Definity. Tandis que Canada Goose poursuit son passage à un modèle de vente directe aux consommateurs, tirant des revenus de ses magasins et du commerce électronique, les flux de trésorerie par action devraient doubler au cours des trois prochaines années. À plus court terme, l'entreprise est à l'abri des pressions que subissent les consommateurs à faible revenu. De plus, ses stocks sont bas à l'approche de la saison où les ventes sont les plus élevées. L'acquisition par CP de Kansas City Southern fait en sorte qu'un seul réseau ferroviaire relie désormais le Canada, les États-Unis et le Mexique. Cet avantage stratégique, combiné à la tradition d'excellence de l'équipe de direction de CP, est encore plus convaincant. Le Fonds a ouvert une position dans Peloton Interactive après une forte baisse du cours de son action. L'entreprise a connu un succès fulgurant pendant la pandémie de COVID-19, mais a rencontré des obstacles, car sa croissance dépassait ses capacités de production. La nouvelle direction met l'accent sur la vigueur de la marque et sur la résolution des problèmes de fabrication. Definity dispose de plusieurs possibilités et d'une stratégie pour déployer des capitaux à un taux de rendement attrayant. Le sous-conseiller en valeurs a établi la position à un prix qui ne tenait pas compte du plan d'amélioration de la valeur de la société. Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs s'est départi de ses positions dans Ensign Energy Services, Pason Systems, la Financière Manuvie, First Quantum Minerals et Las Vegas Sands, leurs cours ayant atteint la pleine valeur estimée par celui-ci.

Du côté des actions mondiales, le sous-conseiller en valeurs estime que, en tant qu'investisseur à long terme, il est important de mettre à profit les contextes comme celui-ci pour repérer les sociétés prospères de demain, dont les titres peuvent être achetés à escompte. Le sous-conseiller en valeurs continue de miser sur des thèmes comme les changements climatiques et les inégalités sociales, conscient que les sociétés qui relèvent ces défis auront un avantage structurel à long terme.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe canadiens, le sous-conseiller en valeurs continue de favoriser le secteur des services financiers, dans lequel le cours des sociétés prend déjà en compte un risque important. Pour donner une idée de l'ampleur des écarts bancaires dans le cycle actuel, les écarts de crédit des banques sur cinq ans dépassent les écarts enregistrés en 2018-2019 (alors que la Réserve fédérale mettait graduellement fin aux mesures d'assouplissement quantitatif) et se situent à environ 10 points de base de l'élargissement des écarts de taux observé en 2016, période dominée par une importante alerte au ralentissement économique mondial. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que la Banque du Canada et la Réserve fédérale augmentent les taux à leur prochaine réunion. Des taux d'intérêt plus élevés sont nécessaires pour créer des capacités excédentaires dans l'économie, ce qui, en revanche, crée probablement les conditions favorables à une récession dans les deux pays. Le marché obligataire est correctement évalué pour le resserrement monétaire et on prévoit une baisse des rendements au second semestre de 2023. Le sous-conseiller en valeurs s'attend toujours à une volatilité des taux d'intérêt et des écarts de crédit, au moins jusqu'aux prochaines réunions des banques centrales, car chaque point de données influence les attentes de tous les marchés quant à la tangente qu'emprunteront les taux d'intérêt.

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

Le 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,00 % à 0,90 % pour la série F et de 0,75 % à 0,70 % pour la série PF.

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,35 % à 0,30 % pour la série PF.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du 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	59 610 608	25 137 097

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	8,78	1,37	-0,19	-0,12	-2,46	-1,40	0,00	0,00	0,00	2,03	0,00	2,03	5,41
	Sept. 2021	7,93	0,66	-0,24	0,45	0,74	1,61	0,00	0,42	0,00	0,00	0,27	0,69	8,78
	Sept. 2020	8,87	0,24	-0,23	0,23	-0,48	-0,24	0,00	0,01	0,00	0,00	0,69	0,70	7,93
	Sept. 2019	9,59	0,32	-0,25	0,23	-0,18	0,12	0,00	0,04	0,03	0,06	0,56	0,69	8,87
	Sept. 2018	9,15	0,39	-0,26	0,15	0,41	0,69	0,00	0,05	0,07	0,00	0,13	0,25	9,59
F	Sept. 2022	7,54	1,04	-0,08	-0,11	-2,02	-1,17	0,00	0,08	0,01	1,70	0,00	1,79	4,67
	Sept. 2021	6,72	0,58	-0,11	0,38	0,67	1,52	0,00	0,48	0,00	0,00	0,11	0,59	7,54
	Sept. 2020	7,40	0,20	-0,10	0,20	-0,33	-0,03	0,00	0,09	0,01	0,00	0,48	0,58	6,72
	Sept. 2019	7,91	0,38	-0,11	0,19	-0,85	-0,39	0,00	0,16	0,11	0,10	0,22	0,59	7,40
	Sept. 2018	7,92	0,32	-0,12	0,12	0,30	0,62	0,08	0,12	0,00	0,00	0,50	0,70	7,91
I	Sept. 2022	9,44	1,36	0,00	-0,13	-2,52	-1,29	0,00	0,08	0,10	2,35	0,00	2,53	5,75
	Sept. 2021	7,84	0,69	0,00	0,46	0,68	1,83	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	9,44
	Sept. 2020	8,04	0,22	0,00	0,22	-0,42	0,02	0,00	0,10	0,11	0,00	0,00	0,21	7,84
	Sept. 2019	8,08	0,31	0,00	0,20	-0,28	0,23	0,00	0,09	0,08	0,07	0,00	0,24	8,04
	Sept. 2018	7,48	0,32	0,00	0,12	0,32	0,76	0,00	0,08	0,10	0,00	0,00	0,18	8,08
O	Sept. 2022	11,84	1,65	-0,01	-0,16	-3,12	-1,64	0,00	0,11	0,14	2,94	0,00	3,19	7,19
	Sept. 2021	9,80	0,86	-0,01	0,58	0,81	2,24	0,00	0,09	0,11	0,00	0,00	0,20	11,84
	Sept. 2020	10,04	0,28	-0,01	0,28	-0,53	0,02	0,00	0,12	0,14	0,00	0,00	0,26	9,80
	Sept. 2019	10,10	0,39	-0,01	0,25	-0,38	0,25	0,00	0,11	0,10	0,09	0,00	0,30	10,04
	Sept. 2018	10,00	0,04	0,00	0,16	-0,07	0,13	0,00	0,01	0,02	0,00	0,00	0,03	10,10
T ⁽⁵⁾	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	8,02	0,21	-0,06	0,08	-0,82	-0,59	0,04	0,07	0,06	0,00	0,00	0,17	0,00
	Sept. 2018	8,39	0,34	-0,23	0,13	0,39	0,63	0,00	0,05	0,07	0,00	0,86	0,98	8,02
P	Sept. 2022	9,83	1,56	-0,18	-0,14	-2,78	-1,54	0,00	0,00	0,00	2,34	0,00	2,34	6,03
	Sept. 2021	8,85	0,75	-0,23	0,50	0,67	1,69	0,00	0,51	0,00	0,00	0,26	0,77	9,83
	Sept. 2020	9,86	0,26	-0,22	0,26	-0,62	-0,32	0,00	0,04	0,00	0,00	0,74	0,78	8,85
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,20	0,26	0,94	1,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,86
PF	Sept. 2022	10,20	1,60	-0,09	-0,14	-2,83	-1,46	0,00	0,04	0,04	2,44	0,00	2,52	6,26
	Sept. 2021	9,07	0,75	-0,11	0,51	0,73	1,88	0,00	0,54	0,10	0,00	0,16	0,80	10,20
	Sept. 2020	9,97	0,27	-0,11	0,27	-0,61	-0,18	0,00	0,12	0,04	0,00	0,63	0,79	9,07
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,09	0,26	0,88	1,21	0,00	0,06	0,01	0,00	0,56	0,63	9,97

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.

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

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	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	52 925,63	9 786,01	2,74	2,74	0,02	39,25	5,41
	Sept. 2021	81 448,22	9 276,56	2,74	2,74	0,01	11,63	8,78
	Sept. 2020	89 358,95	11 262,92	2,75	2,75	0,08	11,80	7,93
	Sept. 2019	114 580,76	12 923,70	2,73	2,73	0,11	6,79	8,87
	Sept. 2018	87 830,55	9 159,54	2,66	2,74	0,01	5,77	9,59
F	Sept. 2022	7 600,62	1 627,16	1,43	1,50	0,02	39,25	4,67
	Sept. 2021	8 371,03	1 110,28	1,42	1,53	0,01	11,63	7,54
	Sept. 2020	10 228,70	1 521,81	1,42	1,53	0,08	11,80	6,72
	Sept. 2019	10 194,02	1 376,80	1,41	1,52	0,11	6,79	7,40
	Sept. 2018	17 361,42	2 193,90	1,43	1,54	0,01	5,77	7,91
I	Sept. 2022	171 956,89	29 886,17	s. o.	s. o.	0,02	39,25	5,75
	Sept. 2021	234 405,60	24 824,27	s. o.	s. o.	0,01	11,63	9,44
	Sept. 2020	213 816,65	27 255,49	s. o.	s. o.	0,08	11,80	7,84
	Sept. 2019	235 441,62	29 293,28	s. o.	s. o.	0,11	6,79	8,04
	Sept. 2018	224 093,32	27 725,08	s. o.	s. o.	0,01	5,77	8,08
O	Sept. 2022	1,06	0,15	0,06	0,06	0,02	39,25	7,19
	Sept. 2021	1,28	0,11	0,06	0,06	0,01	11,63	11,84
	Sept. 2020	1,04	0,11	0,06	0,06	0,08	11,80	9,80
	Sept. 2019	1,04	0,10	0,06	0,06	0,11	6,79	10,04
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,06	0,06	0,01	5,77	10,10
T ⁽⁴⁾	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2018	86 166,12	10 744,95	2,70	2,78	0,06	5,77	8,02
P	Sept. 2022	25 677,28	4 259,14	2,35	2,35	0,02	39,25	6,03
	Sept. 2021	39 793,71	4 046,70	2,36	2,36	0,01	11,63	9,83
	Sept. 2020	30 951,35	3 495,47	2,38	2,38	0,08	11,80	8,85
	Sept. 2019	35 610,21	3 610,63	2,40	2,40	0,11	6,79	9,86
PF	Sept. 2022	6 329,27	1 010,40	1,12	1,19	0,02	39,25	6,26
	Sept. 2021	10 882,02	1 067,11	1,11	1,22	0,01	11,63	10,20
	Sept. 2020	8 568,52	945,18	1,13	1,24	0,08	11,80	9,07
	Sept. 2019	8 633,98	866,25	1,14	1,26	0,11	6,79	9,97

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

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	2,00	57,62	42,38
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,86	57,14
Série PF	0,70	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,00 % à 0,90 % pour la série F et de 0,75 % à 0,70 % pour la série PF.

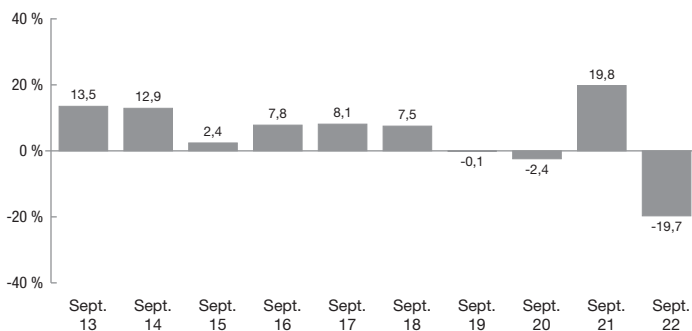
Rendement passé

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.

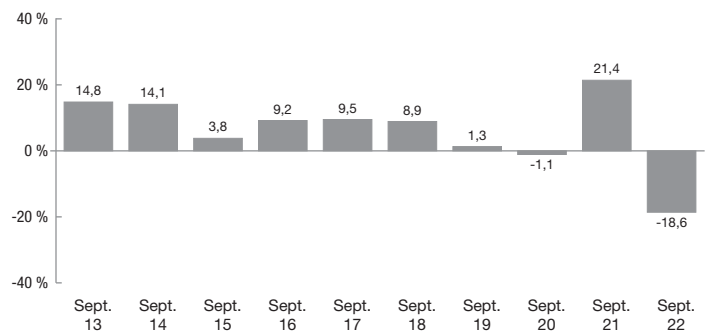
Rendement annuel

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.

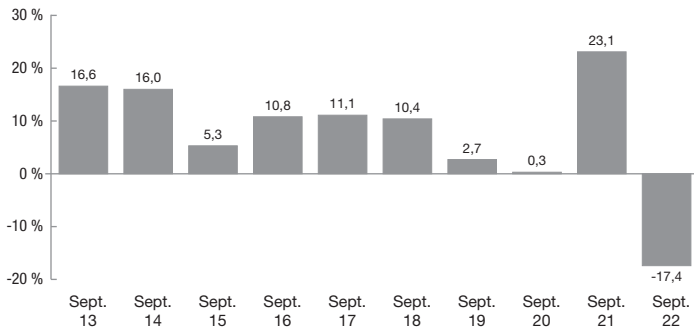
Série A



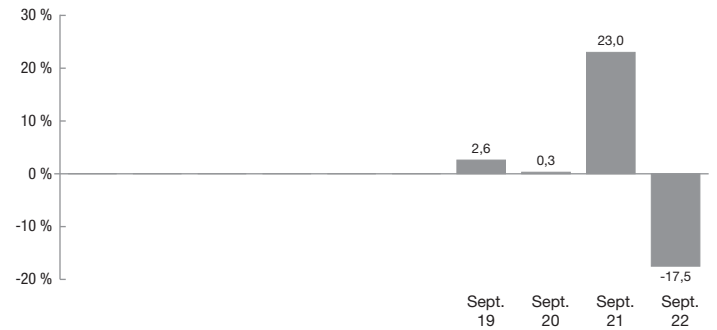
Série F



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 mixte est composé à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 55 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

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

L'indice composé S&P/TSX est l'indice général du marché boursier canadien. Il comprend les plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX). L'indice est composé de l'indice S&P/TSX 60 et de l'indice complémentaire S&P/TSX.

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

Même si le 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* (%)
25 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 55 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 20 % indice MSCI Monde NR (\$ CA)	-8,0	4,4	5,4	6,9	**
Fonds croissance et revenu NEI, série A	-19,7	-2,1	0,2	4,4	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série F	-18,6	-0,8	1,5	5,8	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série I	-17,4	0,6	2,9	7,3	s. o.
Fonds croissance et revenu NEI, série O	-17,5	0,6	s. o.	s. o.	1,4
Fonds croissance et revenu NEI, série P	-19,4	-1,7	s. o.	s. o.	0,0
Fonds croissance et revenu NEI, série PF	-18,4	-0,5	s. o.	s. o.	1,2

* 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 : 4,9 %, Série P : 6,3 %, Série PF : 6,3 %.

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

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

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

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même si ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

Le rendement des indices mixtes est calculé par Placements NEI d'après les valeurs indicielles de clôture des indices sous licence de MSCI (« données de MSCI »). Pour éviter toute ambiguïté, MSCI n'agit pas à titre d'« administrateur » de l'indice de référence pour les rendements des indices mixtes, ni de « contributeur », « demandeur » ou « contributeur supervisé » des rendements des indices mixtes, et les données de MSCI ne sont pas considérées comme étant une « contribution » ou « demande » à l'égard des rendements des indices mixtes, au sens des lois, des règles, des règlements ou des normes internationales applicables. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles », sans déclaration ou garantie, et ne peuvent pas être copiées ni diffusées. MSCI ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'un placement ou d'une stratégie ni ne 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 : 264 490 745 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative ⁽¹⁾		%
1	Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	31,5	Actions		64,3
2	Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	12,2	Revenu fixe		30,9
3	Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	10,8	Fiducie d'investissement à participation unitaire		3,1
4	Fonds de croissance mondiale NEI, série I	9,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,6
5	La Banque Toronto-Dominion	3,9	Titres adossés à des créances hypothécaires		0,1
6	Colliers International Group	2,8	Total		100,0
7	Groupe TMX	2,0			
8	Banque Scotia	2,0			
9	TELUS	2,0			
10	Empire Company, catégorie A	1,9			
11	Brookfield Asset Management, catégorie A	1,9			
12	GFL Environmental	1,9			
13	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,8			
14	Magna International, catégorie A	1,7			
15	SmartCentres Real Estate Investment Trust	1,7			
16	Financière Sun Life	1,6			
17	FirstService	1,4			
18	Québecor, catégorie B	1,2			
19	Fonds de placement immobilier NorthWest Healthcare Properties	1,1			
20	Société financière Definity	1,0			
21	Air Canada	1,0			
22	EQB	1,0			
23	BCE	1,0			
24	Cenovus Energy	0,9			
25	Supérieur Plus	0,8			
	Total	98,5			

Répartition sectorielle ⁽¹⁾		%
Services financiers		20,8
Obligations de sociétés		16,2
Obligations provinciales et de sociétés d'État		8,6
Produits industriels		8,1
Services de communication		6,7
Immobilier		6,0
Technologies de l'information		5,8
Soins de santé		5,8
Biens de consommation discrétionnaire		5,8
Obligations fédérales		5,5
Consommation courante		4,2
Énergie		1,6
Services publics		1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,6
Matières premières		1,2
Obligations gouvernementales étrangères		0,3
Obligations d'État américaines		0,2
Total		100,0

Répartition géographique ⁽¹⁾		%
Canada		65,8
États-Unis		19,7
Autres pays		12,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,6
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.