

## 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 réaliser une plus-value du capital à long terme principalement au moyen de placements dans des titres de participation de sociétés canadiennes. Le Fonds peut investir dans des sociétés à grande et à petite capitalisation.

### 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 NEI s'est établi à -16,9 %, comparativement à un rendement de -5,9 % 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 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice S&P 500 (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 175 301 300 \$ au 30 septembre 2021 à 132 402 259 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 24,47 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -16 834 039 \$, et aux opérations de placement de -26 065 002 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

L'économie et les marchés boursiers traversent une période de turbulence. L'inflation est partout dans les actualités. Elle a provoqué la hausse des coûts d'emprunt et la crainte d'un ralentissement économique, ce qui entraîne des mouvements erratiques des marchés publics.

Les données macroéconomiques sont exceptionnellement contradictoires. L'économie nord-américaine, qui fait face à un risque croissant de récession, conserve cependant des atouts remarquables. Le marché du travail est un exemple, en raison de la création ininterrompue d'emplois et de la nouvelle baisse du taux de chômage en septembre dans les deux pays. Il y a plus d'offres d'emploi que de candidats ou de personnes qualifiées. En outre, l'augmentation globale des revenus de transfert et la diminution des dépenses de consommation pendant la pandémie ont entraîné une hausse extraordinaire de l'épargne des ménages.

Ce serait une bonne nouvelle si cela n'attisait pas la flamme de l'inflation. Les banques centrales semblent n'avoir désormais aucune difficulté à accepter le risque de provoquer une récession pour freiner l'inflation. L'éventail actuel de signes macroéconomiques est unique, nombre de signes de force coexistant avec des lacunes. Cela rend les prédictions basées sur des données historiques très peu fiables, dans le meilleur des cas.

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. Les actions affichent des prix intéressants, même après leur contre-performance récente. 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.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs reste concentré sur l'acquisition et la détention de titres de sociétés qui créent une valeur durable à long terme. Il faut du temps, des employés exceptionnels et un modèle d'affaires supérieur pour bâtir des entreprises qui ont une importance. À l'heure actuelle, le sous-conseiller en valeurs met l'accent sur la résilience, et cherche des sociétés qui ressortiront plus fortes de ce ralentissement de l'économie et des marchés des boursiers. Le cours des actions des sociétés résilientes devrait se redresser beaucoup plus rapidement que le marché en général.

À plus long terme, que l'inflation soit forte ou faible, les actions sont le placement à privilégier. Les entreprises ont la capacité de s'adapter à la hausse des prix. La stratégie du sous-conseiller en valeurs privilégie les sociétés qui disposent d'un pouvoir de fixation des prix, et continue d'éviter les entreprises liées aux produits de base qui sont des preneurs de prix ce qui signifie que c'est le marché, et non la direction de la société, qui détermine leur avenir.

Au cours de la période considérée, le sous-conseiller en valeurs a acquis des actions de la société de vêtement de luxe Canada Goose à un prix qui ne reflétait pas la valeur qui devrait être réalisée dans les années à venir. Comme l'entreprise continue de se tourner vers un modèle de vente directe aux consommateurs, et vise à tirer des revenus de ses propres 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.

Le Fonds a acquis des actions de Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée (CP). 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. La société est dirigée par Keith Creel, qui a travaillé avec le légendaire Hunter Harrison pour transformer le CP en l'une des entreprises ferroviaires les plus prospères et les plus respectées d'Amérique du Nord. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que CP réussira à réduire ses coûts et à tirer parti des voies de transport uniques que lui procure cette acquisition.

Le Fonds a ouvert une position dans Peloton Interactive après une forte baisse du cours de son action. Peloton a essentiellement réinventé le secteur du conditionnement physique en développant une plateforme d'abonnement unique en son genre qui combine harmonieusement de l'équipement, un logiciel en réseau exclusif et du contenu numérique en continu de calibre mondial en matière de conditionnement physique et de bien-être. 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. Le sous-conseiller en valeurs est convaincu que l'entreprise continuera de miser sur ses forces et que la valeur de ses services sur abonnement accroîtra la valeur pour les actionnaires au cours des prochaines années.

De plus, des actions de la société d'assurance IARD Definity, récemment inscrite en bourse, ont été ajoutées au Fonds. L'entreprise 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.

## Opérations entre apparentés

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

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

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

Les parts du Fonds sont placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et d'administration calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

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 (perles) réalisés	Gains (perles) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales <sup>(3, 4)</sup>		
A	Sept. 2022	29,87	0,64	-0,79	3,01	-7,45	-4,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,82
	Sept. 2021	21,78	0,62	-0,75	8,13	1,04	9,04	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	29,87	
	Sept. 2020	25,06	0,72	-0,64	0,09	-3,49	-3,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,78	
	Sept. 2019	25,09	0,76	-0,64	0,80	-1,84	-0,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,06	
	Sept. 2018	23,18	0,62	-0,66	1,29	0,70	1,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,09	
F	Sept. 2022	33,78	0,74	-0,45	3,38	-9,47	-5,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28,45	
	Sept. 2021	24,58	0,70	-0,43	9,16	1,22	10,65	0,00	0,75	0,00	0,00	0,00	0,75	33,78	
	Sept. 2020	28,17	0,82	-0,37	0,11	-3,87	-3,31	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	24,58	
	Sept. 2019	27,95	0,85	-0,35	0,89	-2,51	-1,12	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	28,17	
	Sept. 2018	25,70	0,69	-0,38	1,44	0,60	2,35	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	27,95	
I	Sept. 2022	29,75	0,68	-0,03	3,02	-8,04	-4,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,37	
	Sept. 2021	26,37	0,72	-0,04	9,06	9,70	19,44	0,00	1,32	0,00	6,16	0,00	7,48	29,75	
	Sept. 2020	30,09	0,84	-0,05	0,11	-3,00	-2,10	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,54	26,37	
	Sept. 2019	29,59	0,89	-0,03	0,95	-0,58	1,23	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	30,09	
	Sept. 2018	27,21	0,73	-0,03	1,52	0,60	2,82	0,02	0,59	0,00	0,00	0,00	0,61	29,59	
O	Sept. 2022	12,43	0,27	-0,02	1,26	-3,30	-1,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,59	
	Sept. 2021	9,02	0,25	-0,02	3,37	0,29	3,89	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	12,43	
	Sept. 2020	10,28	0,29	-0,02	0,04	-1,27	-0,96	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	9,02	
	Sept. 2019	10,08	0,30	-0,01	0,33	1,43	2,05	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	10,28	
	Sept. 2018	10,00	0,07	-0,01	0,54	-0,52	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,08	
P	Sept. 2022	12,73	0,27	-0,29	1,28	-3,26	-2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,62	
	Sept. 2021	9,29	0,26	-0,27	3,50	0,10	3,59	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,73	
	Sept. 2020	10,67	0,31	-0,24	0,04	-1,84	-1,73	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	9,29	
	Sept. 2019	10,00	0,26	-0,20	0,34	1,13	1,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,67	
PF	Sept. 2022	13,00	0,28	-0,15	1,32	-3,43	-1,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,97	
	Sept. 2021	9,43	0,27	-0,14	3,58	-0,23	3,48	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	13,00	
	Sept. 2020	10,77	0,31	-0,12	0,04	-1,76	-1,53	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	9,43	
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,10	0,35	0,98	1,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,77	

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3, 4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	56 216,36	2 264,75	2,58	2,58	0,05	16,04	24,82
	Sept. 2021	84 187,17	2 818,60	2,59	2,59	0,05	18,77	29,87
	Sept. 2020	79 176,63	3 635,91	2,60	2,60	0,06	24,13	21,78
	Sept. 2019	106 310,86	4 242,86	2,58	2,58	0,02	13,83	25,06
	Sept. 2018	148 016,74	5 900,38	2,59	2,59	0,02	9,64	25,09
F	Sept. 2022	27 898,05	980,69	1,24	1,24	0,05	16,04	28,45
	Sept. 2021	25 495,68	754,82	1,24	1,24	0,05	18,77	33,78
	Sept. 2020	24 007,42	976,54	1,25	1,25	0,06	24,13	24,58
	Sept. 2019	26 580,45	943,50	1,24	1,24	0,02	13,83	28,17
	Sept. 2018	38 136,91	1 364,26	1,28	1,32	0,02	9,64	27,95
I	Sept. 2022	0,90	0,04	s. o.	s. o.	0,05	16,04	25,37
	Sept. 2021	1,06	0,04	s. o.	s. o.	0,05	18,77	29,75
	Sept. 2020	86 244,48	3 270,06	s. o.	s. o.	0,06	24,13	26,37
	Sept. 2019	84 529,57	2 809,20	s. o.	s. o.	0,02	13,83	30,09
	Sept. 2018	67 324,49	2 275,60	s. o.	s. o.	0,02	9,64	29,59
O	Sept. 2022	2 665,56	251,67	0,05	0,05	0,05	16,04	10,59
	Sept. 2021	3 283,51	264,27	0,05	0,05	0,05	18,77	12,43
	Sept. 2020	2 642,69	293,10	0,05	0,05	0,06	24,13	9,02
	Sept. 2019	3 070,96	298,67	0,05	0,05	0,02	13,83	10,28
	Sept. 2018	205,01	20,33	0,05	0,05	0,02	9,64	10,08
P	Sept. 2022	18 714,80	1 761,86	2,18	2,18	0,05	16,04	10,62
	Sept. 2021	26 254,04	2 062,39	2,19	2,19	0,05	18,77	12,73
	Sept. 2020	18 503,46	1 991,78	2,22	2,22	0,06	24,13	9,29
	Sept. 2019	27 556,53	2 582,89	2,23	2,23	0,02	13,83	10,67
PF	Sept. 2022	26 906,59	2 452,13	1,02	1,02	0,05	16,04	10,97
	Sept. 2021	36 079,84	2 776,19	1,02	1,02	0,05	18,77	13,00
	Sept. 2020	20 032,98	2 123,30	1,03	1,03	0,06	24,13	9,43
	Sept. 2019	19 718,41	1 830,40	1,03	1,03	0,02	13,83	10,77

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

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

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

4) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds d'actions canadiennes OceanRock a été fusionné avec le Fonds d'actions canadiennes 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	57,00	43,00
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,39	60,61
Série PF	0,65	100,00	s. o.

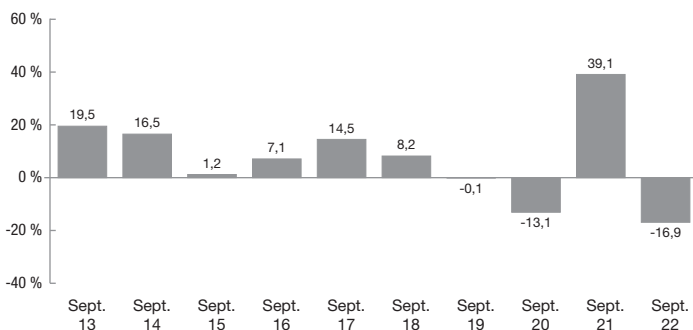
## Rendement passé

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.

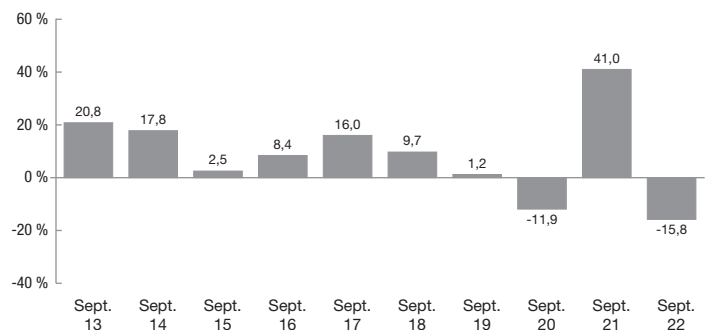
### Rendement annuel

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.

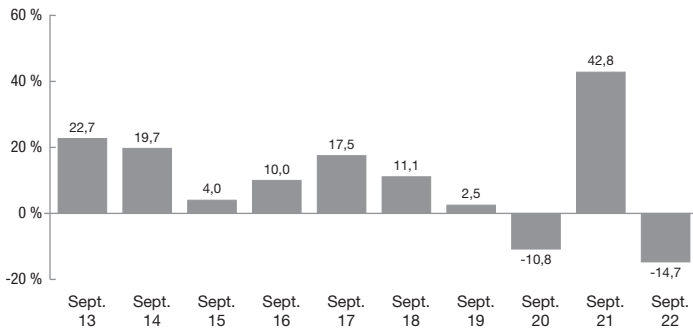
**Série A**



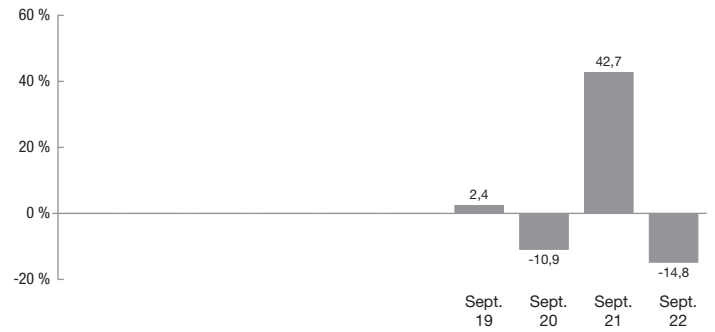
**Série F**



**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 mixte est composé à 80 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 20 % de l'indice S&P 500 (\$ CA).

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

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
80 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 20 % indice S&P 500 (\$ CA)	-5,9	7,3	7,6	9,0	**
Fonds d'actions canadiennes NEI, série A	-16,9	0,2	1,7	6,5	s. o.
Fonds d'actions canadiennes NEI, série F	-15,8	1,5	3,0	7,9	s. o.
Fonds d'actions canadiennes NEI, série I	-14,7	2,8	4,3	9,3	s. o.
Fonds d'actions canadiennes NEI, série O	-14,8	2,8	s. o.	s. o.	2,7
Fonds d'actions canadiennes NEI, série P	-16,6	0,6	s. o.	s. o.	2,2
Fonds d'actions canadiennes NEI, série PF	-15,6	1,8	s. o.	s. o.	3,4

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série O : 7,0 %, Série P : 8,8 %, Série PF : 8,8 %.

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 : 132 402 259 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	La Banque Toronto-Dominion	6,4	Actions		92,9
2	Colliers International Group	5,4	Fiducie d'investissement à participation unitaire		6,9
3	TELUS	3,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,5
4	Empire Company, catégorie A	3,7	Autres		-0,3
5	GFL Environmental	3,7	Total		100,0
6	Groupe TMX	3,4			
7	Banque Scotia	3,3			
8	Magna International, catégorie A	3,3			
9	SmartCentres Real Estate Investment Trust	3,3			
10	Cigna	3,2			
11	Brookfield Asset Management, catégorie A	3,2			
12	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,0			
13	Blackstone	2,8			
14	FirstService	2,7			
15	Financière Sun Life	2,7			
16	KKR	2,4			
17	Québecor, catégorie B	2,4			
18	T-Mobile USA	2,2			
19	Trane Technologies	2,2			
20	Fonds de placement immobilier NorthWest Healthcare Properties	2,1			
21	Air Canada	2,0			
22	Allegion	2,0			
23	BCE	1,8			
24	Citigroup	1,7			
25	ADT	1,7			
	Total	74,4			

Répartition sectorielle		%
Services financiers		37,6
Services de communication		15,5
Immobilier		13,3
Produits industriels		12,8
Biens de consommation discrétionnaire		6,7
Consommation courante		3,7
Technologies de l'information		3,7
Soins de santé		3,2
Énergie		1,7
Services publics		1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,5
Autres		-0,3
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		64,9
États-Unis		30,8
Autres pays		3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,5
Total		100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

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