

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2022

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif de placement de générer une plus-value du capital à long terme et des revenus en investissant dans une combinaison de titres, dont des FNB. La composition de l'actif du Fonds peut varier au fil du temps pour refléter les perspectives du gestionnaire du Fonds à l'égard de chaque catégorie d'actifs.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2022, les parts de série I du Mandat NEI répartition d'actifs sous gestion ont dégagé un rendement de -12,5 %, comparativement à un rendement de -12,6 % 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 25 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA) et à 50 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 190 557 987 \$ au 30 septembre 2021 à 182 969 798 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 3,98 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 18 457 078 \$, et aux opérations de placement de -26 045 267 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les marchés ont connu une année tumultueuse, car la hausse et l'intensification persistantes de l'inflation, engendrées par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement liées à la pandémie et aggravées par la guerre en Ukraine, ont entraîné un resserrement énergétique des politiques monétaires ainsi que des inquiétudes grandissantes quant à la possibilité que de nombreuses économies mondiales basculent en récession. Ces difficultés ont entraîné une baisse des marchés depuis le début de 2022, les marchés boursiers de nombreuses régions entrant en territoire baissier. Le marché des titres à revenu fixe n'a pas été épargné, le rendement des obligations mondiales, mesuré par l'indice Bloomberg Global Aggregate, ayant reculé de 12,30 % sur douze mois. Les risques croissants de récession découlant du resserrement de la politique monétaire et du sentiment général d'aversion pour le risque ont entraîné un recul de 14,67 % du rendement des obligations américaines à rendement élevé. Sur les marchés des titres à revenu fixe, le rendement du segment à court terme de la courbe de rendement des obligations souveraines, plus sensible aux taux directeurs, a augmenté dans la plupart des régions, parallèlement aux perspectives d'autres hausses de taux à venir. Le rendement des obligations du Trésor américain à deux ans a atteint son plus haut niveau depuis 15 ans, soit une hausse supérieure à celle des obligations du Trésor américain à 10 ans, ce qui a entraîné une inversion plus profonde de la courbe entre les rendements des obligations à 2 ans et celles des obligations à 10 ans. L'inversion de la courbe de rendement, généralement un signe avant-coureur d'une récession, pourrait s'accroître à mesure que les banques centrales continuent de relever les taux.

Les investisseurs ont disposé de peu de refuges pendant l'exercice, car les actions, les bons du Trésor, les titres de créance de qualité et les obligations à rendement élevé ont dégagé le pire rendement au mois d'août 2022. Cependant, le dollar américain a servi de valeur refuge au cours de l'exercice (+8,46 %), tandis que les produits de base ont affiché une certaine vigueur grâce à une forte demande mondiale.

Les banques centrales mondiales, sous le poids des pressions inflationnistes persistantes, ont adopté des mesures de resserrement plus strictes de leur politique monétaire. Les principales banques centrales, soit celles du Canada, des États-Unis, du Royaume-Uni, d'Europe et d'Australie, ont relevé leur taux directeur au cours de l'année après avoir mis un terme à leur programme d'assouplissement quantitatif (AQ). La Banque du Canada figure parmi les banques centrales qui se sont montrées les plus fermes au cours de ce cycle de resserrement, avec une hausse de taux exceptionnelle de 100 points de base (pb) en juillet. Au cours de ce cycle, les banques centrales ont boudé la hausse traditionnelle de 25 pb du taux du financement à un jour et ont été nombreuses à opter plutôt pour une hausse de 50 à 75 pb, qui est maintenant la nouvelle norme. Les banques centrales sont généralement d'accord que cette inflation n'est pas « transitoire » comme on a bien voulu d'abord le croire, et semble plutôt de nature persistante, puisque l'inflation s'étendait au-delà des composantes les plus touchées par la réouverture. Les décideurs politiques ont joué les équilibristes en jonglant avec la maîtrise de l'inflation et les perspectives de ralentissement de la croissance économique. Toutefois, il semblerait que ce ne sera pas aussi facile que prévu de maîtriser cette inflation, les principales banques centrales ont admis par la suite qu'elles étaient prêtes à mettre à risque la croissance économique pour empêcher que l'inflation ne s'installe pour de bon.

À l'échelle mondiale, les perspectives économiques se sont fortement détériorées. L'OCDE prévoit une croissance économique plus faible pour le reste de l'année et une faiblesse accrue en 2023. Le ralentissement de la croissance est attribuable aux nombreux facteurs qui ont accablé les marchés tout au long de l'année, notamment la hausse des prix de l'énergie et des aliments, la persistance de l'inflation et le resserrement de la politique monétaire. La faiblesse économique s'est fait sentir lorsque l'indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier de S&P s'est établi à 49,8 en septembre. Un nombre inférieur à 50 indique une contraction et une faiblesse de l'économie.

Aux États-Unis, à la suite de la réunion du Federal Open Market Committee en septembre, on a observé une nette révision à la hausse du graphique par points de la Réserve fédérale. Le « graphique par points » est un graphique qui enregistre la projection de chaque responsable de la Réserve fédérale à l'égard des taux directeurs de la banque centrale. Le taux directeur médian prévu par la Réserve fédérale est passé de 3,8 % en 2023 à 4,6 %, ce qui est supérieur à un taux neutre. La projection d'inflation de la Réserve fédérale a été revue à la hausse pour 2022, tandis que les prévisions de croissance économique pour 2022, 2023 et 2024 ont été revues à la baisse. La Réserve fédérale prévoit que l'inflation des dépenses personnelles de consommation ralentira pour atteindre 3,1 % en 2023, puis 2,3 % l'année suivante. Le chemin vers la maîtrise de l'inflation devrait s'accompagner d'une hausse des taux, ces derniers devant rester au-dessus du taux neutre pendant un certain temps.

Au cours de la dernière partie de l'exercice, l'inflation globale aux États-Unis et au Canada a commencé à donner des signes qu'elle s'approchait d'un point d'inflexion, les prix des produits de base ayant diminué, les problèmes de chaîne d'approvisionnement s'étant atténués et les prix des aliments ayant commencé à être plus modérés. Cependant, l'inflation de base est toujours à surveiller, car l'inflation des composantes à prix rigide, comme le logement et les salaires, s'est poursuivie. Le marché de l'emploi est demeuré serré dans de nombreuses régions, ce qui a exercé des pressions à la hausse sur les salaires. Le taux de chômage est demeuré à des creux historiques de 3,5 % aux États-Unis, de 5,2 % au Canada et de 6,6 % dans la zone euro.

Au cours des trois mois clos en septembre, l'inflation globale a diminué au Canada, passant de 8,1 % à 6,9 %, principalement en raison d'une baisse des prix de l'essence. Toutefois, les pressions sur les prix demeurent généralisées, les deux tiers des composantes de l'IPC ayant augmenté de plus de 5 % au cours de la dernière année. Aux États-Unis, l'inflation globale s'est établie à 8,2 % sur douze mois, en baisse par rapport à 8,3 % le mois précédent, mais toujours légèrement au-dessus des prévisions consensuelles. L'inflation de base sur douze mois est passée de 6,3 % à 6,6 %, atteignant son plus haut niveau depuis 40 ans. Pour la période de douze mois, le rendement des actions américaines a reculé de -10,63 %, et celui des actions canadiennes, de -5,71 %. Les prix élevés des produits de base ont soutenu le rendement des actions canadiennes.

Dans la zone euro, les indicateurs de la confiance des consommateurs et du climat des affaires ont entraîné l'effondrement de la confiance, alors que la région, qui est un importateur net de produits énergétiques, en a subi les contrecoups dans un contexte de hausse de l'inflation et de prix élevés de l'énergie. Les données récentes de l'indice des directeurs d'achat du secteur de la fabrication de la zone euro ont chuté sous la barre des 50, en territoire de contraction. L'érosion du revenu disponible réel des ménages, l'effritement de la confiance des consommateurs et les prix élevés de certains produits énergétiques, notamment le gaz naturel, ont eu une incidence négative sur la consommation des ménages, les investissements des entreprises et la confiance des investisseurs. L'indice MSCI Europe (\$ CA) a dégagé un rendement de -18,44 % au cours de la période.

De nombreux marchés émergents ont continué à souffrir de l'inflation élevée, qui a atteint des sommets records, et des taux d'intérêt nettement plus élevés. Les marchés émergents ont été aux prises avec plusieurs difficultés, notamment la politique « zéro COVID-19 » de la Chine, les perturbations liées au climat, la baisse de la demande de produits manufacturés et la faiblesse persistante du marché de l'habitation. Malgré les politiques de relance de la banque centrale chinoise, la croissance économique a continué de s'essouffler. La vigueur du dollar américain a également nui aux marchés émergents. L'indice MSCI Emerging Markets (\$ CA) a enregistré un rendement de -22,03 %.

Le portefeuille a commencé la période en position légèrement défensive, avec une répartition de 4 % dans la trésorerie, une sous-pondération des titres à revenu fixe et une exposition neutre aux actions. La répartition en actions a progressivement augmenté dans la dernière partie de l'année jusqu'en décembre 2021, car nous avons profité de la confiance accrue du marché qui n'avait plus à se préoccuper autant de la hausse des cas de contagion au variant Omicron à l'échelle mondiale. Les positions dans les actions axées sur la croissance ont été éliminées au profit de positions dans des titres de sociétés américaines de services financiers, ce qui a permis au portefeuille d'être en bonne position pour tirer parti de la rotation vers les titres axés sur la valeur et la hausse des taux. La position dans le secteur des services financiers a ensuite été éliminée au profit de positions dans des titres de l'ensemble du marché boursier américain. À la fin de 2021, le Fonds était réparti à hauteur de 60 % dans des actions et de 40 % dans des titres à revenu fixe.

Au début de 2022, les marchés ont adopté une tendance baissière alors que la hausse et l'intensification persistantes de l'inflation, engendrées par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement liées à la pandémie et aggravées par la guerre en Ukraine, ont entraîné un resserrement énergétique des politiques monétaires ainsi que des inquiétudes grandissantes quant à la possibilité que de nombreuses économies mondiales basculent en récession. Par conséquent, nous avons adopté une position défensive en atténuant le risque associé au portefeuille, en réduisant la surpondération des actions et en accroissant la position dans la trésorerie. Au début mai, le portefeuille était composé à 10 % de trésorerie, à 50 % d'actions et à 40 % de titres à revenu fixe. Plus tard en mai, nous avons investi la trésorerie dans des titres à revenu fixe. Cette décision a ramené la composition de l'actif à un niveau neutre par rapport à la composition de l'actif de l'indice de référence (50 % d'actions, 50 % de titres à revenu fixe). La décision d'investir dans des titres à revenu fixe a été motivée par le fait que le rendement des titres du Trésor américain à 10 ans se rapprochait de 2,9 %, soit le taux directeur à long terme de la Réserve fédérale. Nous avons perçu cette situation comme positive pour les titres à revenu fixe, du fait que nous nous attendions à ce que les rendements puissent ensuite connaître une certaine baisse. En outre, nous avons entrevu des signaux indiquant que les craintes du marché suscitées par la hausse des taux d'intérêt se sont transformées en préoccupations à l'égard de la croissance, ce qui présentait des occasions de placement dans des titres à revenu fixe.

En juin, l'IPC américain a causé une surprise en raison de sa hausse, ce qui a incité la Réserve fédérale à agir énergiquement en relevant le taux directeur de 75 points de base. Compte tenu de la fluctuation du marché à la suite des données surprises de l'IPC américain et de la fermeté des mesures prises par la Réserve fédérale, l'équipe a atténué le risque lié au portefeuille en vendant 5 % de ses actions (action du SPDR S&P 500 Trust ETF, 3,5 %; et actions du marché EAEO, 1,5 %). À la fin du mois de juin, le portefeuille était réparti à hauteur de 45 % dans les actions et de 50 % dans les titres à revenu fixe. Le fait d'adopter une position défensive en juin a avantage le portefeuille, les actions ayant touché un creux et les rendements obligataires ayant augmenté.

Pendant le reste de l'exercice, le portefeuille a parfois détenu plus ou moins de trésorerie et est parfois resté neutre par rapport à l'indice de référence étant donné le niveau d'incertitude sur le marché, qui dépend en grande partie de l'évolution de l'inflation et des mesures prises par les banques centrales. Nous avons fait preuve de prudence lorsque nous avons établi les préférences en matière de positionnement du portefeuille, car ces décisions auraient pu être coûteuses alors que le marché était toujours à la recherche de la direction à adopter. À la fin de septembre 2022, le portefeuille était légèrement surpondéré dans les actions (52,6 %) et pondérait les titres à revenu fixe à hauteur de 46 %, le reste étant détenu sous forme de trésorerie.

Événements récents

Dans un contexte de hausse de l'inflation et des taux, l'élan économique s'est essoufflé. Les résultats des enquêtes menées auprès des entreprises aux fins de l'indice des directeurs d'achat (PMI) ont ralenti aux États-Unis et sont passés en territoire négatif en Europe. La confiance des consommateurs est également faible, car la hausse des taux d'intérêt et l'inflation élevée réduisent les salaires réels. Toutefois, il existe des indices que certaines contraintes d'approvisionnement pourraient s'atténuer et que les prix des intrants pourraient baisser, ce qui pourrait contribuer à atténuer les pressions inflationnistes. Même si les bénéfices des sociétés ont été globalement favorables, les perspectives de la demande demeurent incertaines. Les sociétés doivent continuer à composer avec un contexte de hausse des prix des intrants, de difficultés d'approvisionnement et de possible ralentissement de la croissance.

Alors que les perspectives de croissance restent incertaines, le cours des actions de bon nombre de sociétés prenait en compte la possibilité d'une récession, ce qui a rendu les évaluations plus attrayantes. Il existe toutefois un risque que les évaluations se compriment davantage si la situation économique est pire que prévu. Le cours des obligations d'État reflète également la possibilité qu'un plus grand resserrement suive. Après une année difficile, les évaluations des actions et des obligations semblent désormais plus attrayantes, même si elles ne sont pas à des niveaux récessionnistes.

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.

Le Fonds n'est actuellement distribué que par NEI sur le marché dispensé.

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)	
I	Sept. 2022	11,48	0,26	-0,03	-0,43	-1,21	-1,41	0,00	0,23	0,00	0,44	0,00	0,67	9,47
	Sept. 2021	10,52	0,24	-0,02	0,58	0,28	1,08	0,00	0,19	0,00	0,02	0,00	0,21	11,48
	Sept. 2020	10,03	0,20	-0,03	-0,24	0,69	0,62	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	10,52
	Sept. 2019	10,00	0,07	-0,01	-0,04	0,03	0,05	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	10,03

1) Toutes les données par part présentées en 2022 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2022.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
I	Sept. 2022	182 969,80	19 324,89	s. o.	s. o.	0,03	108,20	9,47
	Sept. 2021	190 557,99	16 604,92	s. o.	s. o.	0,02	87,81	11,48
	Sept. 2020	104 970,66	9 981,68	s. o.	s. o.	0,03	84,29	10,52
	Sept. 2019	14 127,99	1 408,33	s. o.	s. o.	0,07	28,47	10,03

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

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

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour la série I. Les porteurs de parts de série I paient des frais négociés directement avec Placements NEI.

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents tiers pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paye aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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

Le diagramme suivant fait état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustre les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Il montre 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 I



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 25 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA) et à 50 % de l'indice MSCI ACWI 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 Bloomberg Barclays Global Aggregate mesure des titres de créance mondiaux de qualité provenant de marchés libellés en devise locale. Cet indice à devises multiples comprend des bons du Trésor et des titres d'organismes associés au gouvernement et de sociétés ainsi que des obligations à taux fixe titrisées d'émetteurs établis sur des marchés développés et émergents. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

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

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, 25 % indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA), 50 % indice MSCI ACWI NR (\$ CA)	-12,6	1,2	s. o.	s. o.	**
Mandat NEI répartition d'actifs sous gestion, série I	-12,5	1,3	s. o.	s. o.	1,4

* 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 I : 1,4 %.

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 Taïwan et du groupe d'entreprises London Stock Exchange ailleurs dans le monde, que FDCM utilise sous licence.

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 commandite, 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 : 182 969 798 \$

Principaux titres		%
1	FINB BMO obligations totales	23,0
2	SPDR S&P 500 ETF Trust	16,7
3	Vanguard Total International Bond ETF	14,8
4	Invesco S&P 500 ESG Index ETF	14,8
5	iShares Core MSCI EAFE ETF	13,0
6	Vanguard Total Bond Market ETF	5,6
7	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	2,4
8	SPDR Portfolio Intermediate Corporate Bond ETF	2,2
9	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,1
10	WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Fund ETF	2,0
11	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
12	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	1,0
13	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	0,8
14	Invesco S&P/TSX Composite ESG Index ETF	0,6
	Total	100,1

Répartition de la valeur liquidative		%
	Fiducie d'investissement à participation unitaire	99,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
	Autres	-0,1
	Total	100,0

Répartition sectorielle		%
	Titres indiciels	99,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
	Autres	-0,1
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	59,8
	Canada	39,2
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
	Autres pays	-0,1
	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.