

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

Le présent rapport semestriel 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 NEI 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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Portefeuille NEI rendement conservateur s'est établi à 4,9 %, comparativement à un rendement de 6,1 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Portefeuille sont établis après déduction des frais et charges payés par le Portefeuille. 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 75 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 18 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA) et à 7 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 167 379 367 \$ au 30 septembre 2022 à 159 090 177 \$ au 31 mars 2023, en baisse de 4,95 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -16 541 730 \$, et aux opérations de placement de 8 252 540 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la période de six mois close le 31 mars 2023, les banques centrales du monde entier sont restées fermes et ont poursuivi leur vigoureux resserrement monétaire afin de maîtriser l'inflation. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur de 1,75 % au cours des six derniers mois, pour le fixer à 5,00 %. La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 1,25 % au cours des six derniers mois pour le porter à 4,50 %, avant de faire une pause pour évaluer l'incidence de ce cycle de hausse sur l'économie canadienne. Bien que l'inflation ait commencé à reculer en Amérique du Nord, le contexte économique a continué de se dégrader, caractérisé par des craintes de récession élevées et une révision à la baisse des estimations de croissance économique.

Au cours de la période, les marchés boursiers mondiaux ont affiché de solides rendements et une volatilité plus élevée que d'habitude malgré l'aversion pour le risque et le contexte incertain. Les investisseurs ont réagi positivement à la décision de la Chine d'assouplir sa politique « zéro COVID-19 » et à un hiver plus chaud que d'habitude, ce qui a suscité de l'optimisme chez les investisseurs qui pensaient que le risque de récession allait peut-être diminuer. Pour la période de six mois, le rendement des actions mondiales, mesuré par l'indice MSCI Monde tous pays, a progressé de 16,0 %, l'indice MSCI Europe venant en tête avec un rendement de 30,0 %, suivi de l'indice S&P 500 aux États-Unis, dont le rendement a progressé de 13,4 %, et de l'indice S&P/TSX au Canada qui a dégagé un rendement de 10,4 %.

Les marchés des titres à revenu fixe ayant également rebondi, les rendements obligataires ont reculé en mars, alors que le marché s'attendait à ce que les banques centrales assouplissent leurs politiques monétaires en réduisant assez rapidement leurs taux en réponse à l'entrée en récession. La courbe des rendements des obligations souveraines a connu une volatilité importante, tant dans la tranche à long terme que dans celle à court terme, le rendement des obligations à deux ans ayant atteint un sommet de 5,07 % avant de terminer la période à peu près au même niveau qu'il y a six mois, à savoir à 4,12 %. Le rendement des obligations à 10 ans a également connu une forte volatilité, mais a terminé la période en baisse pour se fixer à 3,45 %. L'inversion de la courbe de rendement, qui a commencé en juillet de l'année dernière dans les tranches à 2 ans et à 10 ans est toujours un bon indicateur d'un risque élevé de récession. Les obligations mondiales ont affiché un rendement de 3,7 % et le rendement de l'indice des titres à revenu fixe canadiens a également progressé de 3,3 % au cours de cette période. Du côté des titres de créance de société, le rendement de l'indice des titres de créance des sociétés canadiennes a augmenté de 3,80 %, tandis que celui de l'indice des obligations américaines à rendement élevé a progressé de 7,8 %.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Pour la période de six mois, la répartition d'actifs a généralement contribué positivement au rendement. La surpondération dans les actions mondiales, la catégorie d'actifs ayant affiché le meilleur rendement, a contribué à ce résultat, tandis que la sous-pondération dans la catégorie des actifs à revenu fixe, dont le rendement a été décevant, a également contribué à ce résultat.

Du point de vue de la construction du portefeuille, la pondération dans les titres à revenu fixe mondiaux qui ne font pas partie de l'indice de référence a contribué au rendement. La pondération dans le secteur de l'infrastructure mondiale, qui a moins bien fait au cours de la période, a contrebalancé ces résultats favorables.

Le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI a perdu ses gains antérieurs en raison de sa sous-pondération en obligations combinée à une surpondération en titres libellés en dollars américains et en titres de créance de sociétés. Le dollar américain s'est déprécié et les écarts de taux des obligations de sociétés se sont élargis au cours de cette période. Le rendement supérieur du Fonds d'obligations canadiennes NEI et du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI a été annulé par le rendement inférieur du Fonds de dividendes américains, du Fonds de dividendes mondial ER NEI et du Fonds d'infrastructure propre NEI.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds liées aux questions ESG. Le Fonds cherche à réaliser ses objectifs et stratégies de placement liés aux questions ESG en sélectionnant les fonds sous-jacents dans lesquels il investit.

Pour le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, l'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de quatre sociétés, dont Enbridge, Verizon Communications et Vodafone Group, sur des sujets comme les engagements en matière de carboneutralité, la biodiversité et les droits numériques.

Pour le Fonds d'obligations canadiennes NEI, l'équipe IR a remis en question la position de 11 sociétés, dont AltaGas, La Banque de Nouvelle-Écosse et Les Compagnies Loblaw limitée, sur des sujets comme la déforestation, les engagements en matière de carboneutralité et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement.

Pour le Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, l'équipe IR a remis en question la position de deux sociétés, soit Crédit Agricole et Whitbread Group, sur des sujets comme la déforestation et le bien-être des animaux.

Événements récents

Compte tenu de tout ce qui s'est passé au cours du semestre, il y avait de nombreuses raisons de s'attendre à un marché boursier beaucoup plus faible. Néanmoins, ce marché a été en mesure de faire abstraction des faillites bancaires, des hausses de taux et de la révision à la baisse des prévisions de bénéfices avec un optimisme surprenant, pariant sur la vigueur des données économiques et sur le fait que la Réserve fédérale commencera à réduire les taux dès le milieu de 2023. En revanche, le marché des titres à revenu fixe semble vivre sur une autre planète, estimant que la crise bancaire entraînera un resserrement des normes d'octroi de prêts, ce qui augmentera la probabilité de récession, laquelle, à son tour, atténuera la nécessité d'une hausse des taux d'intérêt. Le secteur des obligations du Trésor américain a connu une volatilité spectaculaire. La courbe de rendement des obligations du Trésor s'est profondément inversée au cours de la période, les obligations à 2 ans ayant dépassé celles à 10 ans de plus de 107 pb au début du mois de mars, avant de terminer la période à 55 pb.

La vigueur des données récentes s'explique principalement par la réouverture de la Chine et par les températures hivernales plus clémentes que d'habitude en Europe et en Amérique du Nord. Cette résilience sera-t-elle durable? On peut en débattre étant donné que les répercussions décalées et variées du resserrement monétaire survenu au cours des 12 derniers mois ne se sont pas encore manifestées dans l'économie, ce qui place les banquiers centraux dans une position délicate alors que les taux d'inflation sont toujours supérieurs au taux neutre. Cela nous incite à adopter une position défensive dans les portefeuilles, dans l'attente d'une plus grande certitude sur l'évolution des taux et de la croissance économique.

Au cours de la période, la répartition cible du portefeuille dans les actions est passée de 20 % à 25 %, ce qui a donné lieu à une réduction correspondante de la répartition cible dans les titres à revenu fixe, qui est passée de 80 % à 75 %. L'indice de référence mixte des portefeuilles a également été ajusté pour s'aligner sur la nouvelle répartition d'actifs cible du portefeuille.

À compter du 1^{er} mars 2023, l'indice de référence mixte a été modifié, passant d'un indice composé à 80 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 14 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA) et à 6 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) à un indice composé à 75 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 18 % de l'indice MSCI ACWI RN (\$ CA) et à 7 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Portefeuille NEI rendement conservateur ont été modifiées pour inclure des filtres d'exclusion.

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 Portefeuille. 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 Portefeuille au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Portefeuille, 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 Portefeuille. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Portefeuille 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 Portefeuille (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Portefeuille 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 Portefeuille, 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 Portefeuille à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Mars 2023 (\$)	Mars 2022 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	3 247 649	6 266 999

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

Les parts du Portefeuille sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service 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 Portefeuille, 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 portefeuilles de placement. Le Portefeuille ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Portefeuille 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 Portefeuille 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 ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

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	Mars 2023	8,15	0,17	-0,07	-0,29	0,59	0,40	0,00	0,01	0,09	0,00	0,14	0,24	8,30
	Sept. 2022	9,34	0,73	-0,15	0,00	-1,33	-0,75	0,00	0,00	0,22	0,22	0,00	0,44	8,15
	Sept. 2021	9,29	0,35	-0,16	0,15	0,11	0,45	0,00	0,01	0,17	0,00	0,20	0,38	9,34
	Sept. 2020	9,61	0,46	-0,16	-0,05	-0,17	0,08	0,00	0,03	0,23	0,12	0,00	0,38	9,29
	Sept. 2019	9,50	0,34	-0,16	-0,07	0,44	0,55	0,00	0,05	0,12	0,09	0,11	0,37	9,61
	Sept. 2018	9,76	0,41	-0,17	-0,02	-0,10	0,12	0,00	0,02	0,22	0,11	0,10	0,45	9,50
F	Mars 2023	8,51	0,18	-0,04	-0,30	0,61	0,45	0,00	0,01	0,14	0,00	0,19	0,34	8,62
	Sept. 2022	9,76	0,76	-0,08	0,00	-1,38	-0,70	0,00	0,00	0,32	0,22	0,00	0,54	8,51
	Sept. 2021	9,62	0,36	-0,09	0,16	0,14	0,57	0,00	0,01	0,27	0,00	0,12	0,40	9,76
	Sept. 2020	9,87	0,49	-0,09	-0,05	-0,18	0,17	0,00	0,02	0,24	0,14	0,00	0,40	9,62
	Sept. 2019	9,68	0,35	-0,09	-0,07	0,44	0,63	0,00	0,05	0,21	0,09	0,03	0,38	9,87
	Sept. 2018	9,86	0,43	-0,09	-0,02	-0,09	0,23	0,00	0,01	0,31	0,13	0,00	0,45	9,68
I	Mars 2023	9,21	0,20	0,00	-0,33	0,66	0,53	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,05	9,69
	Sept. 2022	10,57	0,82	0,00	0,00	-1,50	-0,68	0,02	0,00	0,44	0,24	0,00	0,70	9,21
	Sept. 2021	9,97	0,38	0,00	0,17	0,11	0,66	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,05	10,57
	Sept. 2020	10,17	0,49	0,00	-0,05	-0,20	0,24	0,00	0,02	0,28	0,14	0,00	0,44	9,97
	Sept. 2019	9,93	0,36	0,00	-0,07	0,39	0,68	0,01	0,04	0,29	0,10	0,00	0,44	10,17
	Sept. 2018	10,03	0,46	0,00	-0,02	-0,07	0,37	0,04	0,01	0,26	0,16	0,00	0,47	9,93
O	Mars 2023	8,87	0,19	0,00	-0,32	0,64	0,51	0,00	0,01	0,14	0,00	0,00	0,15	9,23
	Sept. 2022	10,57	0,81	0,00	-0,01	-1,43	-0,63	0,00	0,01	0,78	0,24	0,00	1,03	8,87
	Sept. 2021	10,16	0,37	0,00	0,17	0,10	0,64	0,00	0,01	0,24	0,00	0,00	0,25	10,57
	Sept. 2020	10,41	0,50	-0,01	-0,06	-0,20	0,23	0,00	0,02	0,33	0,14	0,00	0,49	10,16
	Sept. 2019	10,06	0,37	-0,01	-0,07	0,39	0,68	0,00	0,03	0,21	0,10	0,00	0,34	10,41
	Sept. 2018	10,00	0,09	0,00	-0,02	0,03	0,10	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,05	10,06
P	Mars 2023	8,50	0,18	-0,07	-0,30	0,62	0,43	0,00	0,01	0,10	0,00	0,16	0,27	8,65
	Sept. 2022	9,76	0,74	-0,15	0,00	-1,35	-0,76	0,00	0,00	0,25	0,23	0,00	0,48	8,50
	Sept. 2021	9,68	0,36	-0,16	0,16	0,12	0,48	0,00	0,01	0,20	0,00	0,19	0,40	9,76
	Sept. 2020	9,99	0,48	-0,15	-0,05	-0,23	0,05	0,00	0,03	0,22	0,14	0,00	0,39	9,68
	Sept. 2019	9,86	0,36	-0,16	-0,07	0,43	0,56	0,00	0,05	0,15	0,09	0,09	0,38	9,99
	Sept. 2018	10,10	0,44	-0,16	-0,02	-0,08	0,18	0,00	0,02	0,27	0,13	0,04	0,46	9,86
PF	Mars 2023	8,85	0,19	-0,03	-0,31	0,63	0,48	0,00	0,01	0,15	0,00	0,22	0,38	8,95
	Sept. 2022	10,15	0,77	-0,07	0,00	-1,40	-0,70	0,00	0,00	0,34	0,24	0,00	0,58	8,85
	Sept. 2021	9,99	0,37	-0,08	0,16	0,14	0,59	0,00	0,01	0,28	0,00	0,12	0,41	10,15
	Sept. 2020	10,24	0,50	-0,08	-0,05	-0,26	0,11	0,00	0,02	0,25	0,14	0,00	0,41	9,99
	Sept. 2019	10,02	0,37	-0,08	-0,07	0,39	0,61	0,00	0,05	0,24	0,10	0,00	0,39	10,24
	Sept. 2018	10,21	0,45	-0,08	-0,02	-0,08	0,27	0,00	0,01	0,34	0,14	0,00	0,49	10,02

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Portefeuille pour la période close le 31 mars 2023.

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 Portefeuille.

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 Portefeuille.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ^{(3), (4)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	38 218	4 603	1,74	1,74	0,02	27,23	8,30
	Sept. 2022	38 952	4 781	1,75	1,86	0,01	9,97	8,15
	Sept. 2021	47 289	5 061	1,74	1,90	0,00	11,12	9,34
	Sept. 2020	51 597	5 553	1,75	1,91	0,03	45,62	9,29
	Sept. 2019	44 390	4 620	1,73	1,89	0,03	46,53	9,61
	Sept. 2018	29 864	3 145	1,74	1,90	0,01	92,20	9,50
F	Mars 2023	7 967	924	0,87	0,87	0,02	27,23	8,62
	Sept. 2022	8 125	955	0,89	0,99	0,01	9,97	8,51
	Sept. 2021	9 696	993	0,89	1,03	0,00	11,12	9,76
	Sept. 2020	12 503	1 300	0,89	1,03	0,03	45,62	9,62
	Sept. 2019	13 937	1 411	0,89	1,03	0,03	46,53	9,87
	Sept. 2018	10 316	1 066	0,90	1,04	0,01	92,20	9,68
I	Mars 2023	1	-	s. o.	s. o.	0,02	27,23	9,69
	Sept. 2022	1	-	s. o.	s. o.	0,01	9,97	9,21
	Sept. 2021	1	-	s. o.	s. o.	0,00	11,12	10,57
	Sept. 2020	1	-	s. o.	s. o.	0,03	45,62	9,97
	Sept. 2019	1	-	s. o.	s. o.	0,03	46,53	10,17
	Sept. 2018	1	-	s. o.	s. o.	0,01	92,20	9,93
O	Mars 2023	1 029	112	0,04	0,04	0,02	27,23	9,23
	Sept. 2022	992	112	0,04	0,04	0,01	9,97	8,87
	Sept. 2021	1 488	141	0,04	0,04	0,00	11,12	10,57
	Sept. 2020	1 080	106	0,04	0,04	0,03	45,62	10,16
	Sept. 2019	1 056	101	0,05	0,05	0,03	46,53	10,41
	Sept. 2018	1 021	102	0,05	0,05	0,01	92,20	10,06
P	Mars 2023	78 696	9 097	1,57	1,57	0,02	27,23	8,65
	Sept. 2022	84 414	9 927	1,57	1,61	0,01	9,97	8,50
	Sept. 2021	112 018	11 481	1,58	1,63	0,00	11,12	9,76
	Sept. 2020	123 983	12 806	1,58	1,63	0,03	45,62	9,68
	Sept. 2019	125 756	12 585	1,57	1,62	0,03	46,53	9,99
	Sept. 2018	97 779	9 921	1,59	1,72	0,01	92,20	9,86
PF	Mars 2023	33 178	3 709	0,76	0,76	0,02	27,23	8,95
	Sept. 2022	34 896	3 944	0,76	0,76	0,01	9,97	8,85
	Sept. 2021	48 132	4 741	0,76	0,76	0,00	11,12	10,15
	Sept. 2020	57 213	5 727	0,76	0,76	0,03	45,62	9,99
	Sept. 2019	60 940	5 952	0,75	0,75	0,03	46,53	10,24
	Sept. 2018	56 426	5 633	0,75	0,84	0,01	92,20	10,02

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 autres coûts de transaction du Portefeuille 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 Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille 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 Portefeuille 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 portefeuille.

4) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds de revenu stratégique Meritas a été fusionné avec le Portefeuille NEI rendement conservateur. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Portefeuille.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Portefeuille. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Portefeuille, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Portefeuille, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Portefeuille 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 Portefeuille. 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 Portefeuille détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Portefeuille.

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

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 Portefeuille :

	Frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,35	44,45	55,55
Série F	0,60	100,00	s. o.
Série P	1,25	40,00	60,00
Série PF	0,55	100,00	s. o.

1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,45 % à 1,35 % pour la série A, de 0,70 % à 0,60 % pour la série F et de 1,30 % à 1,25 % pour la série P.

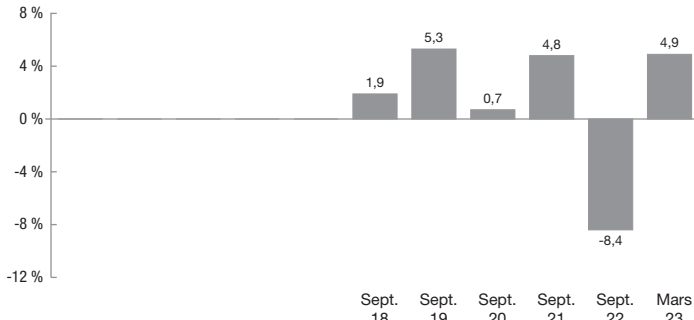
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Portefeuille dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Portefeuille 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.

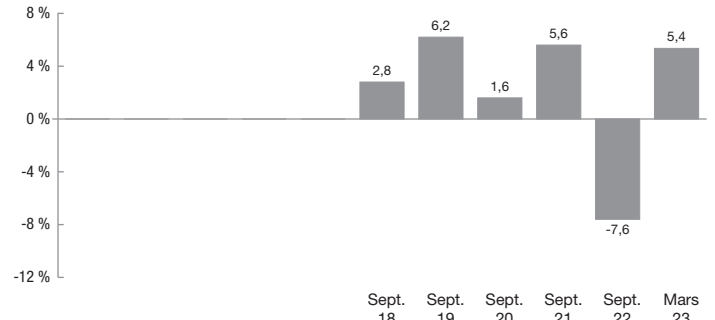
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Portefeuille pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Portefeuille d'une période à l'autre, à l'exception de 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

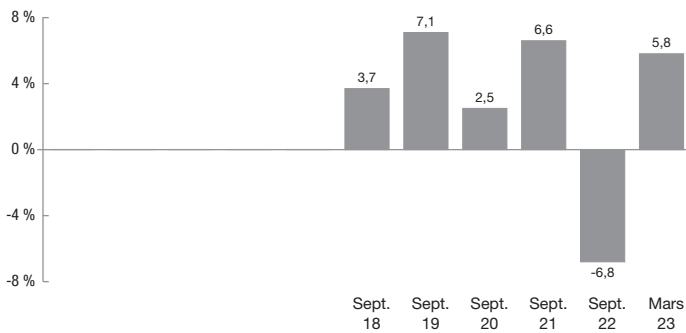
Série A



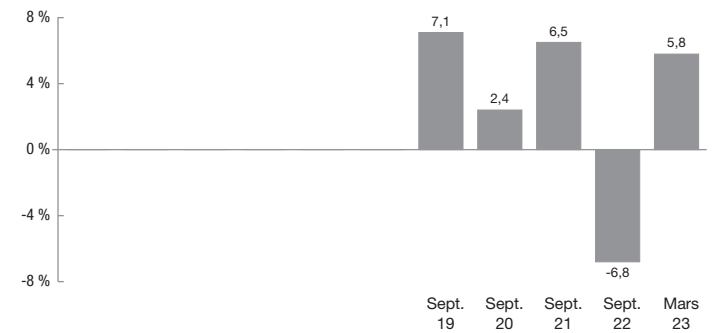
Série F



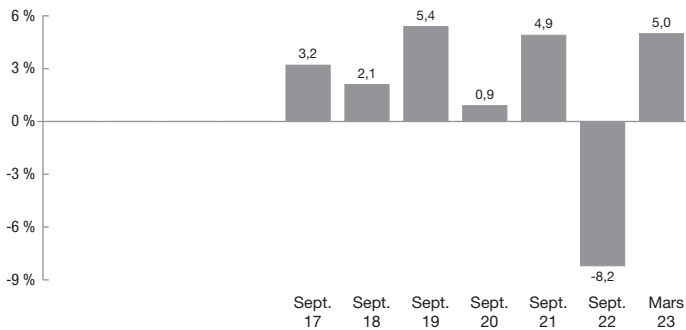
Série I



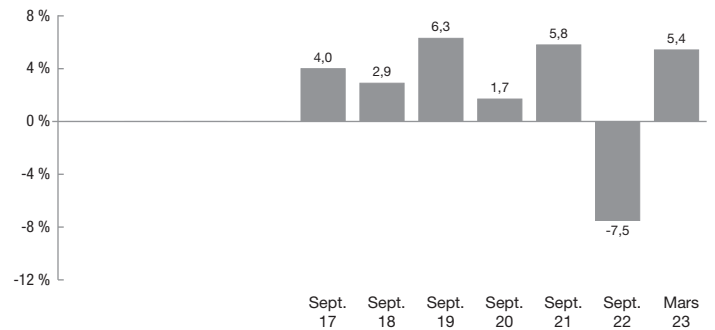
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 159 090 177 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative (1)		%
1	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	29,8	Revenu fixe		60,8
2	Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	19,9	Actions		23,4
3	Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I	14,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		7,5
4	Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	8,1	Fiducie d'investissement à participation unitaire		4,9
5	Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	6,0	Titres adossés à des créances hypothécaires		3,0
6	Fonds de dividendes canadiens NEI, série I	4,9	Titres adossés à des créances mobilières		0,5
7	Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	4,0	Autres		-0,1
8	Fonds d'infrastructure propre NEI, série I	3,9	Total		100,0
9	Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	2,1			
10	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I	2,0	Répartition sectorielle (1)		%
11	Fonds de dividendes américains NEI, série I	2,0	Obligations de sociétés		31,7
12	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	1,1	Obligations gouvernementales étrangères		12,6
13	SPDR Portfolio Intermediate Corporate Bond ETF	1,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie		7,5
14	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	Obligations provinciales et de sociétés d'État		6,5
15	NMF Rental Housing Fund I LP	0,1	Services publics		4,4
	Total	100,0	Titres indiciels		4,3
			Services financiers		3,8
			Obligations d'État américaines		3,7
			Obligations fédérales		3,5
			Titres adossés à des créances hypothécaires		3,0
			Consommation courante		2,7
			Soins de santé		2,5
			Produits industriels		2,5
			Obligations supranationales		2,1
			Technologies de l'information		2,1
			Services de communication		1,7
			Biens de consommation discrétionnaire		1,3
			Matières premières		1,2
			Énergie		1,2
			Obligations municipales		0,7
			Titres adossés à des créances mobilières		0,5
			Immobilier		0,5
			Fonds d'investissement		0,1
			Autres		-0,1
			Total		100,0

Répartition géographique (1)	%
Autres pays	34,0
Canada	29,3
États-Unis	29,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5
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.