

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 septembre 2023

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 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.sedarplus.ca.

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à produire une croissance du capital à long terme en reproduisant le rendement d'un indice d'actions canadiennes composé de sociétés qui mettent l'accent sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

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 2023, le rendement des parts de série A du Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI s'est établi à 7,9 %, comparativement à un rendement de 10,0 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Solactive Canada Broad Market.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 287 030 089 \$ au 30 septembre 2022 à 317 588 854 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 10,65 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 2 291 041 \$, et aux opérations de placement de 28 267 724 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Après avoir atteint un creux en octobre 2022, les marchés boursiers ont suivi une trajectoire essentiellement ascendante au cours de la période. Le rendement a été stimulé par des indicateurs économiques meilleurs que prévu, le ralentissement de l'inflation et les hausses de taux d'intérêt, ainsi que par les arguments en faveur de l'intelligence artificielle (IA) et de ses avantages potentiels.

Les marchés boursiers ont connu une certaine volatilité au cours de la première moitié de la période, chaque mois étant caractérisé par divers événements uniques. En janvier, la baisse des rendements a favorisé une forte propension au risque sur les marchés, de sorte que les actions de faible qualité et à bêta élevé ont dégagé un rendement supérieur. Cependant, l'appétit pour le risque a évolué rapidement en février, lorsque les préoccupations à l'égard de la persistance de l'inflation et du maintien par la Réserve fédérale américaine de taux d'intérêt plus élevés plus longtemps ont commencé à se faire sentir. En mars, les rendements ont chuté considérablement en raison des préoccupations accrues à l'égard des risques de crédit et de liquidité découlant des événements défavorables survenus dans des institutions financières comme SVB Financial Group, Signature Bank et Credit Suisse Group AG.

La reprise rapide à la suite de la crise bancaire régionale a fait sortir les sceptiques de leur réserve et, au deuxième trimestre de 2023, le cours des actions a continué de se redresser, grâce principalement à une poignée de sociétés à très grande capitalisation, ce qui a permis à l'indice S&P 500 d'enregistrer l'un de ses meilleurs rendements pour un premier semestre. Jusqu'à maintenant, le marché s'est concentré sur les premières sociétés ayant tiré parti de l'IA, notamment les sociétés de technologie de l'information à méga-capitalisation Microsoft Corp., Apple Inc., NVIDIA Corp., Tesla Inc., Meta Platforms Inc., Amazon.com Inc. et Alphabet Inc. Les marchés boursiers américains sont entrés en territoire haussier en juillet, les données économiques ayant fait preuve de résilience grâce à la croissance marquée et au recul des principaux indicateurs d'inflation. Cependant, la tendance haussière constante du marché amorcée à la mi-mars a pris fin en août, alors que les marchés se sont butés contre une certaine volatilité et des rendements négatifs, et que les investisseurs se préoccupaient surtout de la hausse des rendements et de l'incertitude entourant l'évolution des économies mondiales.

Plus récemment, le débat est passé de la question de savoir s'il y aura une nouvelle hausse des taux d'intérêt à celle de savoir combien de temps les banques centrales maintiendront les taux à des niveaux restrictifs, le maintien de « taux élevés pendant plus longtemps » étant de plus en plus considéré comme le scénario nécessaire. La viabilité budgétaire a été un autre sujet de préoccupation pour les investisseurs obligataires aux États-Unis, le marché des bons du Trésor américain étant touché par les inquiétudes concernant le montant des émissions qui seront nécessaires pour soutenir un déficit budgétaire important, ainsi que par la baisse de la demande des investisseurs étrangers.

Tandis qu'il est de plus en plus probable que l'atterrissage se fasse en douceur aux États-Unis, au Canada, le risque de récession augmente. L'économie est entrée dans une période de croissance plus faible, du fait d'un fléchissement marqué de la consommation et d'une contraction de l'activité manufacturière. Ce fléchissement de la consommation indique que les consommateurs canadiens commencent à ressentir le resserrement des politiques monétaires.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La surpondération du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire a ajouté de la valeur. La sous-pondération du Fonds dans le secteur de la consommation courante a nui au rendement.

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des matériaux et des soins de santé a contribué au rendement, tandis que la sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante, des produits industriels et de l'énergie lui a nui. L'exclusion par le Fonds des titres de la Société aurifère Barrick, de Lithium Americas Corp. et de Nuvei Corp. a ajouté de la valeur. En revanche, l'exclusion d'Alimentation Couche-Tard Inc. et de Corporation Cameco a nui au rendement.

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.

Le dernier rééquilibrage du Fonds a eu lieu en août 2023. Au total, 55 sociétés affichaient un rendement supérieur au chapitre des facteurs ESG par rapport à leurs homologues, alors que 111 sociétés affichaient un rendement médian, et 34 sociétés, un rendement inférieur.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 49 sociétés, dont Les Compagnies Loblaw Limitée, AtkinsRéalis (anciennement le Groupe SNC Lavalin Inc.) et la Banque de Montréal, sur des sujets comme l'engagement à l'égard de la carboneutralité, la déforestation et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 49 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 203 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 63 % des 49 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'équité raciale, les émissions de gaz à effet de serre et l'éthique de l'IA.

Événements récents

Nous nous attendons toujours à ce que les effets du resserrement monétaire pèsent sur l'économie entre la fin de 2023 et le début de 2024. L'économie américaine est celle qui résiste le mieux, mais montre toutefois des signes de ralentissement, tandis que le risque de récession au Canada et en Europe augmente.

Nous préférons les marchés américains aux autres régions en raison de la meilleure résilience de leur économie et de la croissance plus élevée des bénéfices attendue en 2024 et 2025. D'un point de vue historique, une croissance économique positive accompagnée d'une baisse de l'inflation crée un environnement favorable aux obligations et aux actions. Les actifs à forte croissance pourraient se replier légèrement, étant donné leur valorisation plus élevée, et le ralentissement de la croissance. Toutefois, la majeure partie des titres du marché se négocient à un prix raisonnable et peuvent contribuer au rendement.

Nous sommes d'avis que la conviction actuelle du marché selon laquelle les taux d'intérêt seront « plus élevés plus longtemps » pourrait ne pas tenir longtemps si l'inflation continue de reculer. Nous croyons que le marché restera sur la défensive jusqu'à la fin de l'année, en raison du ralentissement de la croissance. Toutefois, à mesure que l'inflation continuera de diminuer et que les bénéfices des sociétés s'amélioreront au cours des six à neuf prochains mois, nous croyons que cela créera un contexte positif pour les actions et les titres à revenu fixe. Le récent repli des actions et la remontée des taux obligataires ont créé un point d'entrée intéressant pour les investisseurs à long terme.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M^{me} Rounding a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI »), depuis 2014. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M^{me} Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M^{me} Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M^{me} McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M^{me} Rounding dans cette fonction.

NEI Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI

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 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 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 a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : recours à des courtiers liés au gestionnaire pour des services de courtage.

L'achat et la vente des titres en portefeuille sont gérés par le gestionnaire par l'intermédiaire de courtiers inscrits. Le gestionnaire a l'obligation réglementaire de faire des efforts raisonnables pour veiller à la meilleure exécution possible d'opérations de portefeuille lorsqu'il agit pour le compte des fonds. Par meilleure exécution on entend les conditions d'exécution les plus avantageuses raisonnablement disponibles dans les circonstances. Le gestionnaire peut choisir d'exécuter la totalité ou une partie des opérations de portefeuille du Fonds avec Valeurs mobilières Credential Qtrade inc., une société membre du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire applique sa politique de meilleure exécution à l'égard des courtiers membres ou non de son groupe. Plus précisément, la répartition des opérations à un courtier membre du groupe est fondée sur une évaluation selon les mêmes critères de meilleure exécution. Étant donné que Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. est une société membre du groupe du gestionnaire et que leurs activités sont interreliées, il existe un conflit d'intérêts susceptible d'influencer le choix du gestionnaire lorsqu'il confie à Credential Qtrade Securities Inc. l'exécution des opérations de portefeuille du Fonds. Le gestionnaire gère ce conflit d'intérêts en appliquant sa politique de meilleure exécution et en suivant les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant des Fonds concernant le recours à des courtiers liés au gestionnaire pour les services de courtage.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent notamment que la décision finale du gestionnaire d'utiliser un courtier membre de son groupe soit toujours prise en tenant compte avant tout de l'intérêt supérieur du Fonds.

Les opérations réalisées par le gestionnaire aux termes des instructions permanentes sont ensuite revues par le CEI qui en vérifie la conformité. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

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.

NEI Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI

Faits saillants financiers

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

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Sept. 2023	23,20	0,83	-0,46	0,22	1,38	1,97	0,00	0,32	0,00	0,17	0,00	0,49	24,51
	Sept. 2022	25,17	0,76	-0,47	0,64	-2,41	-1,48	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	23,20
	Sept. 2021	19,95	0,64	-0,42	0,22	5,20	5,64	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	25,17
	Sept. 2020	22,03	0,66	-0,41	0,20	-2,36	-1,91	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	19,95
	Sept. 2019	19,20	0,49	-0,33	0,37	2,36	2,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,03
F	Sept. 2023	23,96	0,86	-0,16	0,23	1,38	2,31	0,00	0,58	0,00	0,18	0,00	0,76	25,37
	Sept. 2022	26,01	0,78	-0,16	0,65	-3,44	-2,17	0,00	0,48	0,00	0,00	0,00	0,48	23,96
	Sept. 2021	20,59	0,68	-0,15	0,22	5,19	5,94	0,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,54	26,01
	Sept. 2020	22,68	0,71	-0,17	0,20	-2,44	-1,70	0,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,44	20,59
	Sept. 2019	19,57	0,52	-0,14	0,38	2,33	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,68
I	Sept. 2023	11,97	0,43	0,00	0,11	0,60	1,14	0,00	0,39	0,00	0,09	0,00	0,48	12,65
	Sept. 2022	12,87	0,39	0,00	0,32	-1,44	-0,73	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	11,97
	Sept. 2021	9,95	0,32	0,00	0,12	1,25	1,69	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	12,87
	Sept. 2020	10,95	0,33	0,00	0,10	-1,15	-0,72	0,00	0,28	0,00	0,00	0,00	0,28	9,95
	Sept. 2019	9,39	0,24	0,00	0,18	1,13	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,95
O	Sept. 2023	15,45	0,55	-0,01	0,15	0,74	1,43	0,00	0,48	0,00	0,12	0,00	0,60	16,34
	Sept. 2022	16,83	0,50	-0,01	0,42	-1,71	-0,80	0,00	0,48	0,00	0,00	0,00	0,48	15,45
	Sept. 2021	13,27	0,43	-0,01	0,14	3,82	4,38	0,01	0,35	0,00	0,00	0,00	0,36	16,83
	Sept. 2020	14,62	0,44	-0,01	0,13	-0,65	-0,09	0,00	0,38	0,00	0,00	0,00	0,38	13,27
	Sept. 2019	12,55	0,32	-0,01	0,24	1,45	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,62
P	Sept. 2023	11,38	0,41	-0,20	0,11	0,57	0,89	0,00	0,19	0,00	0,08	0,00	0,27	12,02
	Sept. 2022	12,33	0,37	-0,21	0,31	-1,27	-0,80	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	11,38
	Sept. 2021	9,78	0,31	-0,19	0,11	2,41	2,64	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	12,33
	Sept. 2020	10,79	0,33	-0,18	0,10	-1,18	-0,93	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	9,78
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,15	0,18	1,05	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79
PF	Sept. 2023	11,40	0,41	-0,06	0,11	0,56	1,02	0,00	0,30	0,00	0,09	0,00	0,39	12,06
	Sept. 2022	12,31	0,37	-0,06	0,31	-1,61	-0,99	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	11,40
	Sept. 2021	9,89	0,31	-0,06	0,11	2,34	2,70	0,00	0,42	0,00	0,00	0,00	0,42	12,31
	Sept. 2020	10,89	0,33	-0,07	0,10	-2,29	-1,93	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	9,89
	Sept. 2019	9,39	0,24	-0,05	0,18	1,31	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,89

1) Toutes les données par part présentées en 2023 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 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 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.

NEI Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI

Ratios et données supplémentaires

Série	Période (4)	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	12 990	530	1,83	1,83	0,00	11,90	24,51
	Sept. 2022	13 879	598	1,82	1,82	0,00	18,75	23,20
	Sept. 2021	17 286	687	1,82	1,82	0,00	7,72	25,17
	Sept. 2020	16 211	812	2,01	2,01	0,03	66,11	19,95
	Sept. 2019	22 198	1 007	2,09	2,09	0,00	11,95	22,03
F	Sept. 2023	4 230	167	0,61	0,61	0,00	11,90	25,37
	Sept. 2022	4 078	170	0,61	0,61	0,00	18,75	23,96
	Sept. 2021	3 382	130	0,61	0,61	0,00	7,72	26,01
	Sept. 2020	2 760	134	0,78	0,78	0,03	66,11	20,59
	Sept. 2019	3 129	138	0,88	0,88	0,00	11,95	22,68
I	Sept. 2023	258 602	20 438	s. o.	s. o.	0,00	11,90	12,65
	Sept. 2022	232 681	19 439	s. o.	s. o.	0,00	18,75	11,97
	Sept. 2021	235 999	18 340	s. o.	s. o.	0,00	7,72	12,87
	Sept. 2020	1	-	s. o.	s. o.	0,03	66,11	9,95
	Sept. 2019	1	-	s. o.	s. o.	0,00	11,95	10,95
O	Sept. 2023	26 323	1 611	0,04	0,04	0,00	11,90	16,34
	Sept. 2022	22 336	1 445	0,04	0,04	0,00	18,75	15,45
	Sept. 2021	25 720	1 528	0,05	0,05	0,00	7,72	16,83
	Sept. 2020	36 809	2 773	0,05	0,05	0,03	66,11	13,27
	Sept. 2019	28 521	1 951	0,05	0,05	0,00	11,95	14,62
P	Sept. 2023	8 059	671	1,66	1,66	0,00	11,90	12,02
	Sept. 2022	7 715	678	1,66	1,66	0,00	18,75	11,38
	Sept. 2021	9 013	731	1,66	1,66	0,00	7,72	12,33
	Sept. 2020	6 531	668	1,79	1,79	0,03	66,11	9,78
	Sept. 2019	7 987	740	1,89	1,89	0,00	11,95	10,79
PF	Sept. 2023	7 386	613	0,50	0,50	0,00	11,90	12,06
	Sept. 2022	6 341	556	0,50	0,50	0,00	18,75	11,40
	Sept. 2021	5 489	446	0,50	0,50	0,00	7,72	12,31
	Sept. 2020	3 563	360	0,64	0,64	0,03	66,11	9,89
	Sept. 2019	11 763	1 080	0,69	0,69	0,00	11,95	10,89

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

4) La date de fin d'exercice du Fonds est passée du 31 décembre au 30 septembre. Les ratios des frais pour la période close le 30 septembre 2019 reflètent la période de présentation de l'information de neuf mois allant du 31 décembre 2018 au 30 septembre 2019.

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	1,40	36,52	63,48
Série F	0,40	100,00	s. o.
Série P	1,30	23,07	76,93
Série PF	0,30	100,00	s. o.

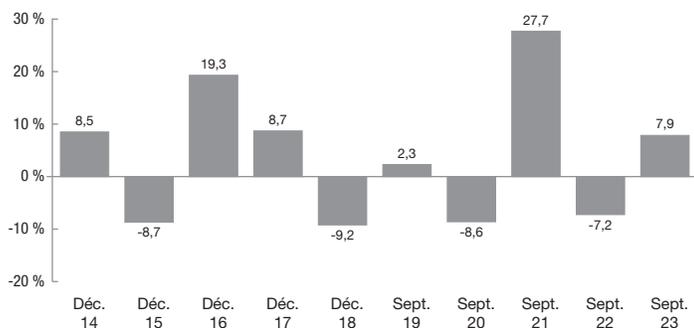
Rendement passé

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.

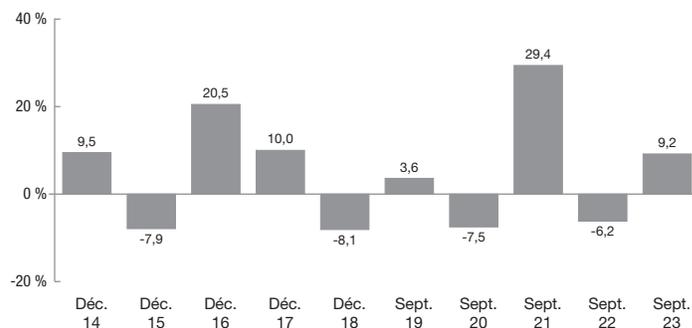
Rendement annuel

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.

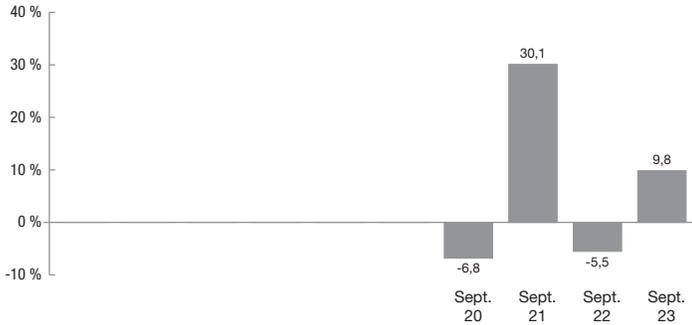
Série A



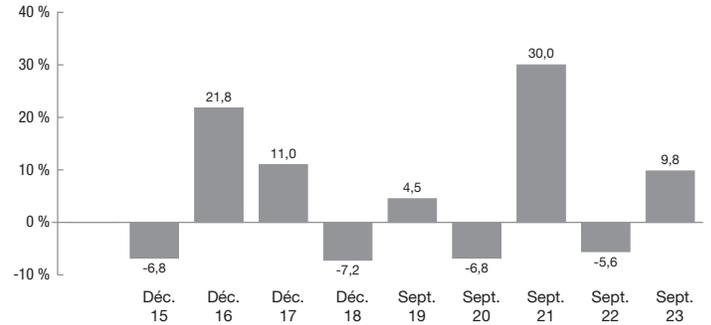
Série F



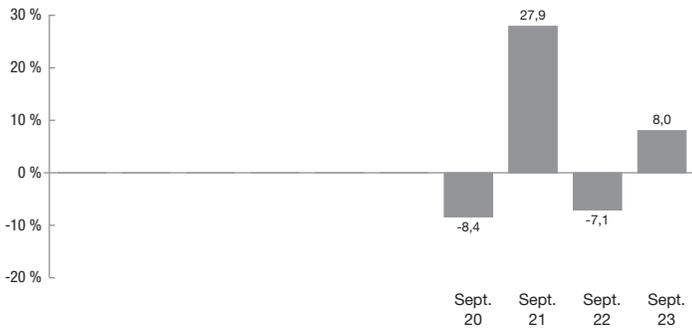
Série I



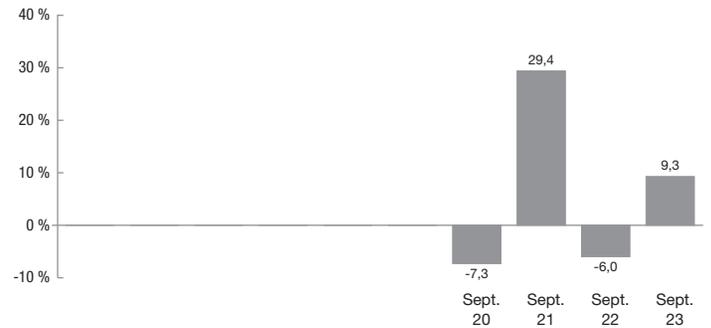
Série O



Série P



Série PF



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 1^{er} mai 2020. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Solactive Canada Broad Market.

L'indice Solactive Canada Broad Market est un indice de capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant qui couvre tous les titres canadiens cotés à la Bourse de Toronto qui répondent à des critères de base en matière de liquidités.

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

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice Solactive Canada Broad Market	10,0	10,4	7,3	7,7	**
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série A	7,9	8,5	3,6	5,3	s. o.
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série F	9,2	9,8	4,9	6,5	s. o.
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I	9,8	10,5	s. o.	s. o.	6,9
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série O	9,8	10,5	5,6	s. o.	6,6
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série P	8,0	8,7	s. o.	s. o.	5,1
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série PF	9,3	10,0	s. o.	s. o.	6,3

* 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: 8,6 %, Série O: 6,7 %, Série P: 8,6 %, Série PF: 8,6 %.

Le Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, qui utilise l'indice Solactive Canada Broad Market (l'« indice ») comme indice de référence, n'est pas commandité, promu ou vendu de quelque autre façon que ce soit par Solactive AG. De même, Solactive AG n'offre aucune garantie ou assurance, expresse ou implicite, que ce soit concernant les résultats de l'utilisation de l'indice ou le prix de l'indice à tout moment ou à tout autre égard. L'indice est calculé et publié par Solactive AG. Bien que déployant tous les efforts possibles pour assurer que l'indice est calculé correctement, Solactive AG n'a aucune obligation envers des tiers en ce qui concerne le calcul. La publication de l'indice, l'octroi d'une licence d'utilisation de l'indice ou la fourniture par Solactive AG d'une aide ultérieure au gestionnaire pour le calcul de l'indice ou encore l'utilisation par ce dernier d'une marque de commerce de Solactive AG en lien avec ce Fonds ne constituent nullement une recommandation de Solactive AG d'investir dans le Fonds ni une représentation, une garantie ou une assurance de Solactive AG à l'égard d'un placement dans le Fonds.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 317 588 854 \$

Principaux titres		%
1	Banque Royale du Canada	6,2
2	La Banque Toronto-Dominion	5,6
3	Shopify, catégorie A	3,8
4	Canadian Pacific Kansas City	3,5
5	Enbridge	3,4
6	Canadian Natural Resources	3,4
7	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,2
8	Banque de Montréal	3,1
9	Banque Scotia	2,7
10	Suncor Énergie	2,4
11	Brookfield, catégorie A	2,2
12	Mines Agnico Eagle	2,0
13	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,8
14	Financière Manuvie	1,7
15	BCE	1,7
16	Waste Connections	1,7
17	TC Énergie	1,7
18	Franco-Nevada	1,6
19	Nutrien	1,6
20	Cenovus Energy	1,5
21	Financière Sun Life	1,5
22	TELUS	1,4
23	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
24	Intact Corporation financière	1,2
25	Les Compagnies Loblaw limitée	1,2
	Total	61,3

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	97,1	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	1,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	30,4	
Énergie	17,7	
Produits industriels	14,3	
Matières premières	12,8	
Technologies de l'information	7,2	
Consommation discrétionnaire	3,9	
Services de communication	3,7	
Services publics	3,3	
Consommation courante	3,1	
Immobilier	2,0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2	
Soins de santé	0,4	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	98,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2	
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.

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