

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

L'objectif de placement du Fonds est de procurer une croissance du capital à long terme et la préservation du capital au moyen d'une exposition à des titres de participation canadiens et étrangers et à des titres à revenu fixe et des titres du marché monétaire canadiens et étrangers.

Pour atteindre son objectif, le Fonds investira dans des organismes de placement collectif sous-jacents, qui peuvent être gérés par Placements NEI.

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 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 2023, le rendement des parts de série A du Portefeuille NEI ER Sélect équilibré s'est établi à 5,6 %, comparativement à un rendement de 9,1 % 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 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 45 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 766 024 804 \$ au 30 septembre 2022 à 1 832 532 001 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 3,77 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -37 037 121 \$, et aux opérations de placement de 103 544 318 \$, 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 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.

Les données économiques en provenance d'Europe ont continué à surprendre négativement, le resserrement de la politique monétaire pesant sur les consommateurs et les entreprises. Les indices des secteurs manufacturier et des services étaient en territoire de contraction et les indicateurs prospectifs laissaient présager d'autres baisses de la production.

Le marché boursier du Japon a été le plus performant cette année, les derniers mois ayant été marqués par une série de hausses des actions japonaises et un regain d'intérêt de la part des investisseurs étrangers, ce qui a permis aux principaux indices de retrouver des niveaux inégalés depuis 1989. Cette croissance s'explique par la confiance à l'égard des bénéfices des sociétés et des cours attrayants des actions. Le fait que la Bourse de Tokyo a demandé aux entreprises de mettre l'accent sur une croissance durable et d'accroître leur ratio cours-valeur comptable a également joué un rôle. Ces facteurs ont entraîné une augmentation des investissements étrangers, mais la dépréciation du yen a limité les profits générés par ces derniers.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, les piliers du rendement étaient le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I, le Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I, le Fonds d'obligations canadiennes NEI ainsi que la surpondération dans les actions mondiales. Au cours de la période, le Fonds d'actions internationales ER NEI, série I, le Fonds des marchés émergents NEI, série I et le Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I ont figuré parmi les boulets du 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. Les activités sont présentées en relation avec les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit.

Pour le Fonds d'obligations canadiennes NEI, l'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 11 sociétés, dont La Banque de Nouvelle-Écosse, La Banque Toronto-Dominion et Enbridge Inc., sur des sujets comme la rémunération équitable, la biodiversité et les engagements en matière de carboneutralité.

Pour le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, l'équipe IR a remis en question la position de cinq sociétés, dont Citigroup Inc., Vodafone Group PLC et Telefonica SA, sur des sujets comme les engagements en matière de carboneutralité et les droits numériques.

Pour le Fonds d'actions américaines ER NEI, l'équipe IR a remis en question la position de 23 entreprises, dont Alphabet, Microsoft et Shell PLC, sur des sujets comme la rémunération équitable, le capital humain et les droits numériques. Elle a voté contre la direction dans le cas de 58 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 70 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 72 % des 130 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme la transparence fiscale, l'audit des droits civils et l'accès aux produits liés à la COVID-19.

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.

À compter du 1^{er} mars 2023, l'indice de référence mixte a été modifié, passant d'un indice composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 35 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA) à un indice composé à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 45 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

Opérations entre apparentés

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

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

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

| | Septembre 2023 (\$) | Septembre 2022 (\$) |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Montants reçus des fonds sous-jacents | 60 337 108 | 90 002 625 |

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 ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

| Série | Période | Actif net au début de la période | Augmentation (diminution) liée à l'exploitation | | | | | Distributions | | | | | | Actif net à la fin de la période |
|-------|------------|----------------------------------|---|-------------------|-------------------------|-----------------------------|---|---|------------|---------------------------------|------------------|--------------------------|---|----------------------------------|
| | | | Total des revenus | Total des charges | Gains (pertes) réalisés | Gains (pertes) non réalisés | Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾ | Revenu de placement (sauf les dividendes) | Dividendes | Provenant de fonds sous-jacents | Gains en capital | Remboursement de capital | Distributions totales ^{(3), (4)} | |
| A | Sept. 2023 | 7,68 | 0,26 | -0,18 | -0,13 | 0,47 | 0,42 | 0,00 | 0,00 | 0,08 | 0,00 | 0,34 | 0,42 | 7,69 |
| | Sept. 2022 | 9,40 | 0,41 | -0,20 | 0,01 | -1,49 | -1,27 | 0,00 | 0,00 | 0,21 | 0,14 | 0,13 | 0,48 | 7,68 |
| | Sept. 2021 | 9,10 | 0,18 | -0,23 | 0,25 | 0,34 | 0,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,48 | 0,48 | 9,40 |
| | Sept. 2020 | 9,20 | 0,30 | -0,22 | 0,09 | 0,22 | 0,39 | 0,00 | 0,00 | 0,08 | 0,02 | 0,36 | 0,46 | 9,10 |
| | Sept. 2019 | 9,18 | 0,32 | -0,21 | 0,02 | 0,45 | 0,58 | 0,00 | 0,00 | 0,10 | 0,28 | 0,06 | 0,44 | 9,20 |
| F | Sept. 2023 | 8,98 | 0,31 | -0,11 | -0,15 | 0,60 | 0,65 | 0,00 | 0,00 | 0,20 | 0,00 | 0,28 | 0,48 | 9,11 |
| | Sept. 2022 | 10,87 | 0,48 | -0,13 | 0,01 | -1,75 | -1,39 | 0,00 | 0,00 | 0,35 | 0,15 | 0,05 | 0,55 | 8,98 |
| | Sept. 2021 | 10,40 | 0,24 | -0,14 | 0,29 | 0,47 | 0,86 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 0,00 | 0,45 | 0,54 | 10,87 |
| | Sept. 2020 | 10,38 | 0,35 | -0,13 | 0,11 | 0,20 | 0,53 | 0,00 | 0,00 | 0,22 | 0,03 | 0,27 | 0,52 | 10,40 |
| | Sept. 2019 | 10,24 | 0,65 | -0,12 | 0,02 | -0,63 | -0,08 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,48 | 0,00 | 0,49 | 10,38 |
| I | Sept. 2023 | 14,87 | 0,49 | 0,00 | -0,25 | 1,03 | 1,27 | 0,00 | 0,00 | 0,70 | 0,00 | 0,00 | 0,70 | 15,35 |
| | Sept. 2022 | 17,52 | 0,79 | 0,00 | 0,01 | -2,87 | -2,07 | 0,01 | 0,00 | 0,42 | 0,28 | 0,00 | 0,71 | 14,87 |
| | Sept. 2021 | 15,74 | 0,43 | 0,00 | 0,45 | 0,97 | 1,85 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 17,52 |
| | Sept. 2020 | 15,00 | 0,52 | 0,00 | 0,16 | 0,28 | 0,96 | 0,01 | 0,00 | 0,20 | 0,04 | 0,00 | 0,25 | 15,74 |
| | Sept. 2019 | 14,44 | 0,51 | 0,00 | 0,03 | 0,57 | 1,11 | 0,00 | 0,00 | 0,18 | 0,31 | 0,00 | 0,49 | 15,00 |
| O | Sept. 2023 | 10,48 | 0,35 | -0,01 | -0,18 | 0,70 | 0,86 | 0,00 | 0,00 | 0,41 | 0,00 | 0,00 | 0,41 | 10,90 |
| | Sept. 2022 | 12,34 | 0,54 | -0,01 | 0,01 | -1,99 | -1,45 | 0,00 | 0,00 | 0,30 | 0,19 | 0,00 | 0,49 | 10,48 |
| | Sept. 2021 | 11,10 | 0,28 | -0,01 | 0,32 | 0,55 | 1,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 12,34 |
| | Sept. 2020 | 10,61 | 0,35 | -0,01 | 0,11 | 0,28 | 0,73 | 0,00 | 0,00 | 0,18 | 0,03 | 0,00 | 0,21 | 11,10 |
| | Sept. 2019 | 10,14 | 0,09 | -0,01 | 0,02 | 1,19 | 1,29 | 0,00 | 0,00 | 0,06 | 0,22 | 0,00 | 0,28 | 10,61 |
| P | Sept. 2023 | 8,70 | 0,29 | -0,17 | -0,15 | 0,53 | 0,50 | 0,00 | 0,00 | 0,12 | 0,00 | 0,35 | 0,47 | 8,75 |
| | Sept. 2022 | 10,61 | 0,46 | -0,19 | 0,01 | -1,69 | -1,41 | 0,00 | 0,00 | 0,27 | 0,16 | 0,11 | 0,54 | 8,70 |
| | Sept. 2021 | 10,22 | 0,21 | -0,21 | 0,28 | 0,38 | 0,66 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,53 | 0,53 | 10,61 |
| | Sept. 2020 | 10,28 | 0,34 | -0,21 | 0,10 | 0,19 | 0,42 | 0,00 | 0,00 | 0,13 | 0,03 | 0,35 | 0,51 | 10,22 |
| | Sept. 2019 | 10,00 | 0,08 | -0,18 | 0,02 | 1,15 | 1,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,48 | 0,50 | 10,28 |
| PF | Sept. 2023 | 9,04 | 0,31 | -0,08 | -0,16 | 0,56 | 0,63 | 0,00 | 0,00 | 0,23 | 0,00 | 0,26 | 0,49 | 9,19 |
| | Sept. 2022 | 10,90 | 0,48 | -0,09 | 0,01 | -1,76 | -1,36 | 0,00 | 0,00 | 0,39 | 0,16 | 0,00 | 0,55 | 9,04 |
| | Sept. 2021 | 10,39 | 0,25 | -0,10 | 0,29 | 0,46 | 0,90 | 0,00 | 0,00 | 0,14 | 0,00 | 0,40 | 0,54 | 10,90 |
| | Sept. 2020 | 10,34 | 0,34 | -0,10 | 0,11 | 0,23 | 0,58 | 0,00 | 0,00 | 0,25 | 0,03 | 0,24 | 0,52 | 10,39 |
| | Sept. 2019 | 10,00 | 0,07 | -0,08 | 0,02 | 1,21 | 1,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,50 | 0,53 | 10,34 |

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.

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), (5) | Valeur liquidative par part (\$) |
|-------|------------|--|--|--|--|--|---|---|
| A | Sept. 2023 | 1 020 126 | 132 599 | 2,30 | 2,30 | 0,03 | 13,39 | 7,69 |
| | Sept. 2022 | 980 492 | 127 711 | 2,35 | 2,35 | 0,02 | 11,79 | 7,68 |
| | Sept. 2021 | 1 055 275 | 112 216 | 2,37 | 2,37 | 0,02 | 18,71 | 9,40 |
| | Sept. 2020 | 362 457 | 39 809 | 2,39 | 2,39 | 0,05 | 15,60 | 9,10 |
| | Sept. 2019 | 303 400 | 32 984 | 2,37 | 2,37 | 0,04 | 57,59 | 9,20 |
| F | Sept. 2023 | 27 192 | 2 986 | 1,20 | 1,20 | 0,03 | 13,39 | 9,11 |
| | Sept. 2022 | 28 045 | 3 123 | 1,25 | 1,25 | 0,02 | 11,79 | 8,98 |
| | Sept. 2021 | 25 025 | 2 302 | 1,27 | 1,27 | 0,02 | 18,71 | 10,87 |
| | Sept. 2020 | 13 351 | 1 284 | 1,27 | 1,27 | 0,05 | 15,60 | 10,40 |
| | Sept. 2019 | 11 986 | 1 154 | 1,26 | 1,26 | 0,04 | 57,59 | 10,38 |
| I | Sept. 2023 | 31 599 | 2 059 | s. o. | s. o. | 0,03 | 13,39 | 15,35 |
| | Sept. 2022 | 33 169 | 2 231 | s. o. | s. o. | 0,02 | 11,79 | 14,87 |
| | Sept. 2021 | 20 943 | 1 196 | s. o. | s. o. | 0,02 | 18,71 | 17,52 |
| | Sept. 2020 | 22 570 | 1 434 | s. o. | s. o. | 0,05 | 15,60 | 15,74 |
| | Sept. 2019 | 20 597 | 1 373 | s. o. | s. o. | 0,04 | 57,59 | 15,00 |
| O | Sept. 2023 | 5 775 | 530 | 0,05 | 0,05 | 0,03 | 13,39 | 10,90 |
| | Sept. 2022 | 4 889 | 467 | 0,06 | 0,06 | 0,02 | 11,79 | 10,48 |
| | Sept. 2021 | 4 730 | 383 | 0,06 | 0,06 | 0,02 | 18,71 | 12,34 |
| | Sept. 2020 | 2 867 | 258 | 0,06 | 0,06 | 0,05 | 15,60 | 11,10 |
| | Sept. 2019 | 1 980 | 187 | 0,06 | 0,06 | 0,04 | 57,59 | 10,61 |
| P | Sept. 2023 | 690 229 | 78 844 | 1,93 | 1,93 | 0,03 | 13,39 | 8,75 |
| | Sept. 2022 | 662 323 | 76 143 | 1,97 | 1,97 | 0,02 | 11,79 | 8,70 |
| | Sept. 2021 | 729 696 | 68 779 | 2,00 | 2,00 | 0,02 | 18,71 | 10,61 |
| | Sept. 2020 | 260 039 | 25 439 | 2,04 | 2,04 | 0,05 | 15,60 | 10,22 |
| | Sept. 2019 | 223 742 | 21 757 | 2,12 | 2,12 | 0,04 | 57,59 | 10,28 |
| PF | Sept. 2023 | 57 610 | 6 266 | 0,88 | 0,88 | 0,03 | 13,39 | 9,19 |
| | Sept. 2022 | 57 107 | 6 317 | 0,92 | 0,92 | 0,02 | 11,79 | 9,04 |
| | Sept. 2021 | 60 935 | 5 590 | 0,93 | 0,93 | 0,02 | 18,71 | 10,90 |
| | Sept. 2020 | 33 026 | 3 178 | 0,95 | 0,95 | 0,05 | 15,60 | 10,39 |
| | Sept. 2019 | 28 227 | 2 729 | 0,97 | 0,97 | 0,04 | 57,59 | 10,34 |

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) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Portefeuille équilibré Meritas a été fusionné dans le Portefeuille NEI ER Sélect équilibré. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

5) À la fermeture des bureaux le 23 avril 2021, le Portefeuille NEI Sélect équilibré a été fusionné avec le Portefeuille NEI ER Sélect équilibré. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

| | Frais de gestion (%) | Frais de conseils en placement et autres frais (%) | Commissions de suivi (%) |
|----------|----------------------|--|--------------------------|
| Série A | 1,90 | 47,72 | 52,28 |
| Série F | 0,90 | 100,00 | s. o. |
| Série P | 1,65 | 39,39 | 60,61 |
| Série PF | 0,65 | 100,00 | s. o. |

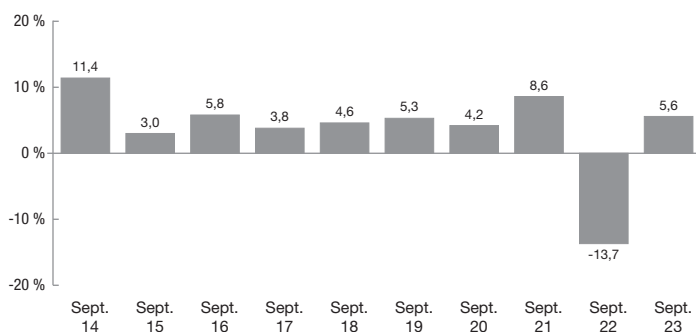
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

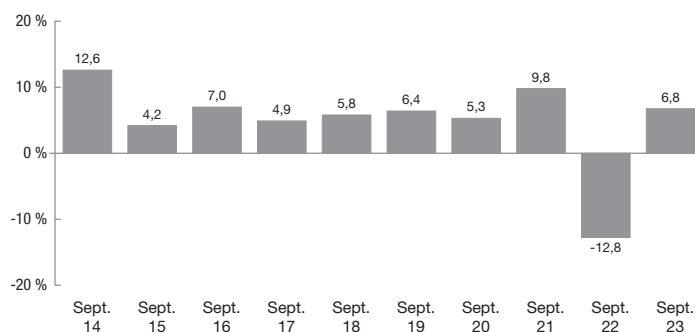
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

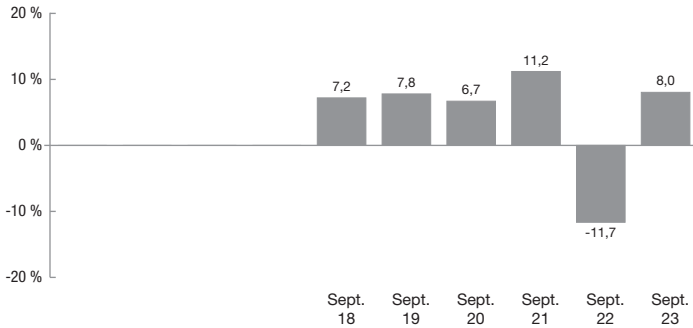
Série A



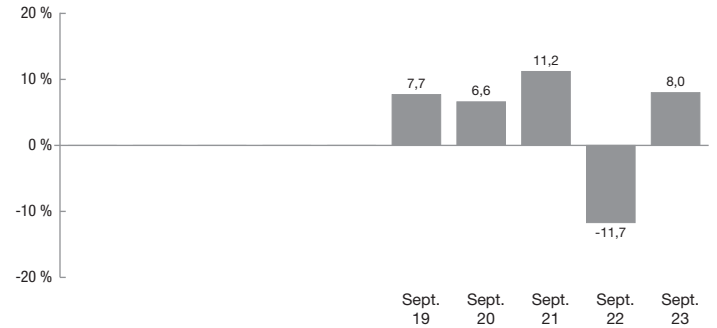
Série F



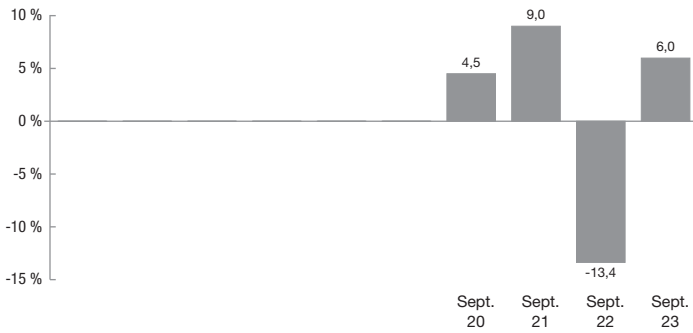
Série I



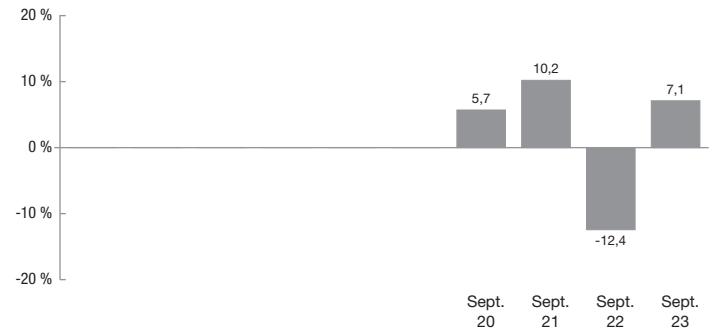
Série O



Série P



Série PF



Rendements annuels composés

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

L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 45 % 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 à ce que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice proportionnellement à la valeur marchande de l'obligation. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis par la province), obligations municipales et obligations de sociétés.

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

L'indice MSCI 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* (%) |
|--|----------|-----------|-----------|------------|-------------------------|
| 40 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 15 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 45 % indice MSCI ACWI NR (\$ CA) | 9,1 | 2,7 | 4,6 | 6,6 | ** |
| 50 % indice des obligations universelles FTSE Canada, 15 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 35 % indice MSCI Monde NR (\$ CA) | 7,5 | 1,8 | 4,2 | 6,0 | *** |
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré, série A | 5,6 | -0,3 | 1,7 | 3,6 | s. o. |
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré, série F | 6,8 | 0,8 | 2,8 | 4,8 | s. o. |
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré, série I | 8,0 | 2,0 | 4,1 | s. o. | 4,7 |
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré, série O | 8,0 | 2,0 | 4,0 | s. o. | 4,1 |
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré, série P | 6,0 | 0,0 | s. o. | s. o. | 2,6 |
| Portefeuille NEI ER Sélect équilibré, série PF | 7,1 | 1,1 | s. o. | s. o. | 3,7 |

* 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: 5,2 %, Série O: 4,5 %, Série P: 5,2 %, Série PF: 5,2 %.

*** Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série I: 4,6 %, Série O: 4,1 %, Série P: 4,6 %, Série PF: 4,6 %.

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.

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

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'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 2023

Valeur liquidative totale : 1 832 532 001 \$

| Principaux titres | | % | Répartition de la valeur liquidative ⁽¹⁾ | | % |
|-------------------|---|-------|---|--|-------|
| 1 | Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I | 17,7 | Actions | | 57,6 |
| 2 | Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I | 14,3 | Revenu fixe | | 36,9 |
| 3 | Fonds d'actions américaines ER NEI, série I | 11,1 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 3,8 |
| 4 | Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I | 6,9 | Titres adossés à des créances hypothécaires | | 0,9 |
| 5 | Fonds d'actions canadiennes ER NEI, série I | 6,1 | Fiducie d'investissement à participation unitaire | | 0,6 |
| 6 | Fonds d'actions internationales ER NEI, série I | 5,3 | Titres adossés à des créances mobilières | | 0,2 |
| 7 | Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I | 4,6 | Total | | 100,0 |
| 8 | Fonds des marchés émergents NEI, série I | 4,5 | | | |
| 9 | Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI, série I | 4,4 | | | |
| 10 | Fonds de valeur mondial NEI, série I | 4,1 | | | |
| 11 | Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I | 4,1 | | | |
| 12 | Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I | 4,1 | | | |
| 13 | Fonds de croissance mondiale NEI, série I | 4,0 | | | |
| 14 | Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I | 4,0 | | | |
| 15 | Fonds d'infrastructure propre NEI, série I | 2,5 | | | |
| 16 | Fonds leaders en environnement NEI, série I | 2,3 | | | |
| | Total | 100,0 | | | |

| Répartition sectorielle ⁽¹⁾ | | % |
|--|--|-------|
| | Obligations de sociétés | 19,3 |
| | Technologies de l'information | 9,7 |
| | Services financiers | 9,2 |
| | Produits industriels | 8,3 |
| | Soins de santé | 6,7 |
| | Obligations gouvernementales étrangères | 6,2 |
| | Obligations provinciales et de sociétés d'État | 5,6 |
| | Consommation discrétionnaire | 5,2 |
| | Services de communication | 4,2 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,8 |
| | Consommation courante | 3,8 |
| | Services publics | 3,8 |
| | Matières premières | 3,5 |
| | Obligations fédérales | 3,4 |
| | Énergie | 2,8 |
| | Obligations d'État américaines | 1,2 |
| | Titres adossés à des créances hypothécaires | 0,9 |
| | Obligations supranationales | 0,9 |
| | Immobilier | 0,8 |
| | Obligations municipales | 0,4 |
| | Titres adossés à des créances mobilières | 0,2 |
| | Titres indiciels | 0,1 |
| | Total | 100,0 |

| Répartition géographique ⁽¹⁾ | % |
|---|-------|
| Canada | 33,0 |
| Autres pays | 32,1 |
| États-Unis | 31,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,8 |
| 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 Fonds.

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.sedarplus.ca.