

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 a comme objectif de procurer un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille mondialement diversifié d'actions et de titres à revenu fixe qui correspondent à la définition de placements responsables du Fonds.

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 Fonds équilibré durable mondial NEI s'est établi à 8,6 %, comparativement à un rendement de 11,1 % 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 60 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA) et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 261 374 438 \$ au 30 septembre 2022 à 287 742 954 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 10,09 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 3 117 825 \$, et aux opérations de placement de 23 250 691 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au cours de la période malgré divers risques macroéconomiques, notamment une incertitude accrue quant aux perspectives de l'activité économique, la hausse des taux d'intérêt et une inflation persistante.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des actions, la pondération du Fonds dans les secteurs des produits industriels et des technologies de l'information a été l'un des principaux facteurs de rendement. L'exposition à l'infrastructure numérique est un autre facteur qui a été bénéfique pour le Fonds, car la génération de bénéfices solides, les perspectives favorables de la demande et les tendances séculaires liées à l'intelligence artificielle (IA) et à l'automatisation ont dégagé des gains importants pour les titres des secteurs de l'infonuagique et des semi-conducteurs. La résilience et la croissance de la demande du marché final ainsi que l'expansion des marges découlant de l'atténuation des problèmes de la chaîne d'approvisionnement sont à l'origine du rendement supérieur des placements dans les secteurs de l'efficacité énergétique industrielle et de l'efficacité énergétique des bâtiments. Les effets positifs des politiques, la résilience de la demande du marché final et le pouvoir de fixation des prix ont renforcé le rendement des placements dans les sociétés de réseaux électriques intelligents et efficaces.

Le rendement inférieur relatif du côté des actions est le résultat de la sélection des titres. Dans le secteur des technologies de l'information, qui est celui qui a le plus nui au rendement sur une base relative, les titres se sont bien comportés en termes absolus. Le secteur a été soutenu par la vague d'intérêt pour l'IA, dont le Fonds bénéficie en détenant des titres de fabricants d'équipement de semi-conducteurs et de fournisseurs de logiciels. Toutefois, même si le cours des actions a augmenté, celles-ci ont généralement été à la traîne du secteur, ce qui était imputable aux sociétés à forte capitalisation telles que NVIDIA Corp. Le Fonds affichait également de faibles rendements dans le secteur des soins de santé, car les positions dans les sociétés de tests et contrôles environnementaux ont été réduites compte tenu des inquiétudes liées au ralentissement des ventes d'instruments en raison des craintes de récession, du déstockage et d'une décélération des activités des entreprises du secteur de la biotechnologie en phase de démarrage. La baisse des volumes et les problèmes de déstockage ont entraîné une contre-performance des placements dans les secteurs des ingrédients naturels, contribuant au rendement inférieur des positions du Fonds au secteur des matériaux.

En outre, les rendements du marché ont été influencés par quelques sociétés à très grande capitalisation, ce qui s'est avéré un défi pour le rendement relatif des actions. Le Fonds ne détient pas de titres de ces sociétés pour des raisons d'évaluation, ni ceux d'autres sociétés qui ne génèrent pas au moins 20 % de revenus, conformément à la taxonomie du marché de l'environnement. L'absence de participation dans des sociétés à très grande capitalisation, qui ont connu un rebond, a nui au rendement du Fonds. La répartition d'actifs a partiellement compensé ce rendement inférieur, le Fonds ayant bénéficié de son absence d'exposition aux secteurs les plus faibles (consommation courante et services financiers) ainsi que d'une surpondération structurelle des secteurs affichant un rendement supérieur (produits industriels et technologies de l'information).

Du côté des titres à revenu fixe, les principaux facteurs du rendement du Fonds ont été les décisions relatives à la répartition des actifs entre les secteurs des obligations de sociétés, combinés à la surpondération en titres adossés à des créances mobilières (TACM) et des titres liés à l'État. Les titres à rendement élevé se sont également bien comportés dans un contexte de forte augmentation des risques. Malgré des épisodes de volatilité, les écarts de taux ont continué à se resserrer. La sélection de titres dans les secteurs des biens d'équipement, de la consommation non cyclique et des technologies de l'information y a également contribué. Parmi les titres ayant le plus favorisé le rendement figurent celui de Five Point Holdings LLC, un TACM de Tesla Inc. et un TACM adossé à un prêt au secteur de l'énergie solaire de Sunnova Energy International Inc. L'absence de pondération en bons du Trésor américain et en TACH garantis par des agences gouvernementales a soutenu les rendements à mesure que les taux augmentaient. Les écarts de taux des TACH garantis par des agences gouvernementales se sont également élargis. Le positionnement sur la courbe de rendement a légèrement nui au rendement, car le Fonds est surpondéré dans le segment à long terme de la courbe, qui a affiché un rendement inférieur.

Du côté des titres à revenu fixe, la sélection de titres adossés à des créances mobilières et des titres liés à l'État est le facteur ayant le plus nui au rendement. En ce qui concerne les obligations de sociétés, la sélection de titres parmi les institutions financières et le secteur des services de communication a également pesé sur le rendement. L'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur les titres du secteur des services financiers détenus dans le Fonds a été plutôt défavorable, et ces sociétés ont affiché des rendements excédentaires négatifs. Les positions dans les obligations de Level 3 Financing Inc, de SoFi Technologies inc. et de Massachusetts State School Building Authority ont également nui au rendement. Bien que le Fonds demeure sous-pondéré dans les obligations en fonction de la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) par rapport à son indice de référence, il a aussi maintenu une surpondération dans le segment à long terme de la courbe, ce qui a nui au rendement lorsque les taux ont augmenté dans ce segment.

Changements dans le portefeuille

Du côté des actions, du point de vue des secteurs GICS, la pondération est restée relativement inchangée. Le Fonds maintient une exposition plus élevée aux secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des matériaux et une sous-exposition aux secteurs de l'énergie, des services financiers, des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Du point de vue des marchés environnementaux, le Fonds maintient une pondération plus élevée dans des groupes sectoriels tels que l'infrastructure numérique, la gestion et l'efficacité énergétique, et l'infrastructure et les technologies de l'eau. D'un point de vue régional, le Fonds maintient une pondération absolue élevée en titres d'Amérique du Nord, mais, par rapport à l'indice MSCI ACWI, une surpondération en titres de l'Europe.

Du côté des titres à revenu fixe, le sous-conseiller en valeurs a maintenu la surpondération du Fonds dans les secteurs des titres de créance. La composante titres à revenu fixe est gérée comme un portefeuille de base plus et, à ce titre, le sous-conseiller en valeurs maintient une surpondération dans les obligations de sociétés et les titres adossés à des créances mobilières. Tout au long de la période, le sous-conseiller en valeurs a continué de réduire une partie des positions dans les obligations à rendement élevé, en particulier pour les titres de créance de qualité inférieure. Le cours des obligations à rendement élevé s'étant redressé au cours de la deuxième partie de la période, le sous-conseiller en valeurs en a profité pour accroître de façon sélective la position du Fonds dans des émetteurs notés BB qui font leur entrée sur le marché avec des taux nominaux attractifs.

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.

Du côté des actions, Orsted AS a annoncé qu'elle dépréciait un petit groupe de projets éoliens en mer au large de la côte nord-est des États-Unis, en raison de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une augmentation du coût du capital et des droits de douane. Le sous-conseiller en valeurs a pris la décision de rajuster à la baisse la pondération. Bien que la décision ait été principalement influencée par la perte de la confiance dans la capacité de la direction à générer des bénéfices pendant une période de grande incertitude économique, quelques aspects liés à la gouvernance ont également été mis en évidence. L'incident soulève notamment des questions quant à la relève du chef de la direction, à la qualité de la gestion du processus, à l'existence de contrôles suffisants en matière de gestion des coûts et à la qualité de la communication interne et externe à ce sujet. L'incident a mis en évidence la nécessité d'une meilleure harmonisation entre la rémunération des cadres supérieurs et les objectifs des actionnaires en ce qui concerne la manière dont les capitaux sont déployés dans certains projets et les raisons pour lesquelles ils le sont. Compte tenu de l'ancienneté des actifs dans lesquels des fonds sont investis, dont la durée de vie opérationnelle est de 25 à 30 ans, il semblerait important que les cadres supérieurs soient moins récompensés pour le court terme et davantage pour l'allocation de capital à long terme.

Du côté des titres à revenu fixe, au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a vendu un titre en raison de préoccupations liées aux facteurs ESG, une obligation sociale adossée à un TACH résidentiel non garanti par une agence gouvernementale qui contenait des prêts de Change Lending LLC, le plus important émetteur hypothécaire du fonds des institutions financières (CDFI) aux États-Unis. En tant que CDFI, Change Lending doit destiner au moins 60 % de ses prêts à des emprunteurs à revenus faibles ou modérés dans des communautés mal servies, qui manquent généralement de financement. Il s'agissait d'une obligation à court terme notée AAA garantie par des emprunteurs qui détiennent une excellente cote de solvabilité. Le sous-conseiller en valeurs a vendu le titre à la suite d'une dénonciation interne indiquant que seul un faible pourcentage de prêts sur les marchés clés était accessible aux personnes à faibles revenus et que le prêteur avait falsifié des documents concernant les caractéristiques sous-jacentes des prêts. Le nombre de prêts consentis aux Afro-Américains était également inférieur à la moyenne du secteur. Par la suite, le département du Trésor américain a retiré à Change Lending sa désignation de CDFI en août. La U.S. Securities and Exchange Commission enquête également sur les pratiques de souscription de Change Lending. L'annonce de la nouvelle et la vente par le sous-conseiller en valeurs ont entraîné l'élargissement des écarts de taux. Il n'existe actuellement aucun marché secondaire actif pour cet émetteur.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 19 sociétés, dont Home Depot Inc., Intel Corp., et Verizon Communications, sur des sujets comme la rémunération équitable, la déforestation et la biodiversité.

Pour les positions en actions uniquement, l'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 28 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 51 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 87 % des 15 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme le développement de produits pour l'armée, la transparence fiscale et les audits d'équité raciale.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs du portefeuille d'actions s'attend à ce que l'incertitude quant à l'incidence des taux d'intérêt sur la demande du marché final persiste. Dans le contexte de la hausse spectaculaire des taux d'intérêt qui a exercé des pressions à la baisse sur les marchés boursiers mondiaux et les rendements des portefeuilles au cours de la période, la nature prospective des marchés boursiers fait que les évaluations tiennent de plus en plus compte de l'incertitude future. Comme ces risques ont continué d'être pris en compte dans les évaluations, le sous-conseiller en valeurs trouve des occasions de plus en plus attrayantes à moyen et à long terme. Par ailleurs, il considère que certaines des difficultés actuelles qu'éprouvent certaines sociétés sont en grande partie temporaires et continue de se concentrer sur les sociétés dont les données fondamentales sont solides et qui devraient générer une croissance des bénéfices à moyen terme.

Le sous-conseiller en valeurs surveille de près la qualité des bénéfices pour s'assurer que les facteurs à long terme restent intacts, mais il s'attend globalement à ce que la croissance des bénéfices sur les marchés durables et environnementaux soit meilleure que celle sur le marché en général. Ces parties du marché continuent de bénéficier d'un soutien budgétaire, la Chine ayant annoncé de nouvelles dépenses en infrastructures et des incitatifs pour les véhicules électriques et les dépenses liées à la loi sur la réduction de l'inflation ayant stimulé l'économie américaine. Le sous-conseiller en valeurs estime que, à long terme, le contexte continue de favoriser les occasions de placement dans un large éventail de sociétés offrant des solutions durables.

Le Fonds maintient un bon équilibre entre les entreprises résilientes sur le plan économique et celles positionnées en vue d'une croissance cyclique afin de pouvoir manœuvrer en toute sécurité dans toutes les différentes phases du cycle macroéconomique, y compris la possibilité de transmettre les pressions inflationnistes à leurs clients. Il demeure axé sur les entreprises de grande qualité dotées d'un profil d'exploitation résistant, capables de démontrer leur pouvoir de fixation des prix et dont la croissance des bénéfices est supérieure à la moyenne même pendant une période de ralentissement de la croissance et de hausse des coûts d'immobilisations, grâce aux moteurs séculaires des marchés environnementaux.

Bien que les actifs à risque continuent de bien se comporter, le sous-conseiller de la composante titres à revenu fixe est prudent et ne veut pas accroître le risque lié au Fonds pour le moment. Il s'inquiète également de l'effet sur les écarts de taux de la détérioration des données fondamentales et du contexte de taux d'intérêt plus élevés plus longtemps, conjugués à l'effet décalé des hausses de taux antérieures. Par conséquent, le positionnement du Fonds est relativement défensif par rapport à celui des dernières années, compte tenu du contexte de marché actuel. Le sous-conseiller en valeurs continuera d'accroître la qualité des titres détenus par le portefeuille, car les titres de sociétés fortement endettées pourraient être soumis à une pression accrue en raison de la hausse des taux d'intérêt.

Malgré la détérioration des données fondamentales par rapport aux récents sommets, de nombreuses sociétés à rendement élevé ont profité des taux bas pendant la période de reprise qui a suivi la pandémie pour renforcer leurs bilans et prolonger les échéances. Ainsi, l'endettement reste relativement faible et les ratios de couverture des intérêts demeurent adéquats dans l'ensemble. À mesure que les émissions d'obligations à rendement élevé reprennent, le sous-conseiller en valeurs continuera de chercher des occasions de délaissier les sociétés moins bien notées au profit de nouvelles obligations de qualité supérieure, dont bon nombre entrent sur le marché avec des taux d'intérêt nominaux plus élevés. Par ailleurs, le sous-conseiller en valeurs réduit l'exposition aux secteurs qui pourraient être mis à l'épreuve par des taux d'intérêt plus élevés plus longtemps, comme les fiducies de placement immobilier. Bien que les écarts de taux des obligations à rendement élevé soient serrés par rapport aux données historiques, le rendement demeure intéressant et devrait absorber un léger élargissement des écarts de taux à moyen 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.

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	547 026	1 765 603

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	9,18	0,16	-0,22	-0,02	0,88	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,53	0,53	9,45
	Sept. 2022	12,06	0,19	-0,23	-0,40	-1,86	-2,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	0,62	9,18
	Sept. 2021	11,38	0,18	-0,26	-0,03	1,33	1,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	0,58	12,06
	Sept. 2020	11,15	0,32	-0,25	0,18	0,55	0,80	0,00	0,06	0,00	0,00	0,49	0,55	11,38
	Sept. 2019	11,17	0,35	-0,25	0,03	0,29	0,42	0,00	0,10	0,00	0,00	0,43	0,53	11,15
F	Sept. 2023	5,83	0,10	-0,07	-0,01	0,57	0,59	0,03	0,00	0,01	0,00	0,29	0,33	6,08
	Sept. 2022	7,59	0,12	-0,07	-0,25	-1,16	-1,36	0,01	0,00	0,04	0,00	0,34	0,39	5,83
	Sept. 2021	7,08	0,10	-0,08	-0,02	0,72	0,72	0,00	0,00	0,02	0,00	0,35	0,37	7,59
	Sept. 2020	6,85	0,17	-0,08	0,11	0,60	0,80	0,00	0,08	0,00	0,00	0,26	0,34	7,08
	Sept. 2019	6,78	0,26	-0,08	0,02	-0,20	0,00	0,03	0,08	0,07	0,00	0,14	0,32	6,85
I	Sept. 2023	16,42	0,29	0,00	-0,04	1,18	1,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,22
	Sept. 2022	19,94	0,28	0,00	-0,67	-3,22	-3,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,42
	Sept. 2021	17,53	0,12	0,03	-0,05	0,80	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,94
	Sept. 2020	15,98	0,83	-0,01	0,26	-2,03	-0,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,53
	Sept. 2019	14,90	0,56	0,00	0,05	0,06	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,98
O	Sept. 2023	11,06	0,20	-0,01	-0,03	0,96	1,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,27
	Sept. 2022	13,44	0,21	-0,01	-0,46	-2,96	-3,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,06
	Sept. 2021	11,82	0,15	-0,01	-0,04	1,25	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,44
	Sept. 2020	10,77	0,38	-0,01	0,18	-0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,82
	Sept. 2019	10,05	0,20	-0,01	0,03	0,96	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,77
P	Sept. 2023	8,66	0,15	-0,18	-0,02	0,75	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,49	0,49	8,95
	Sept. 2022	11,35	0,18	-0,19	-0,37	-1,85	-2,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	0,58	8,66
	Sept. 2021	10,68	0,16	-0,21	-0,03	1,08	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,55	0,55	11,35
	Sept. 2020	10,43	0,28	-0,21	0,17	0,60	0,84	0,00	0,08	0,00	0,00	0,44	0,52	10,68
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,18	0,03	0,95	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	0,40	10,43
PF	Sept. 2023	9,05	0,16	-0,08	-0,02	0,76	0,82	0,07	0,00	0,02	0,00	0,42	0,51	9,46
	Sept. 2022	11,73	0,18	-0,08	-0,39	-1,90	-2,19	0,05	0,00	0,05	0,00	0,50	0,60	9,05
	Sept. 2021	10,91	0,15	-0,09	-0,03	1,03	1,06	0,01	0,00	0,05	0,00	0,50	0,56	11,73
	Sept. 2020	10,53	0,25	-0,09	0,17	0,99	1,32	0,00	0,14	0,01	0,00	0,37	0,52	10,91
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,08	0,03	1,06	1,17	0,00	0,07	0,01	0,00	0,32	0,40	10,53

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⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	133 576	14 130	2,17	2,17	0,03	18,31	9,45
	Sept. 2022	127 000	13 838	2,16	2,16	0,04	14,93	9,18
	Sept. 2021	146 425	12 138	2,16	2,16	0,06	12,76	12,06
	Sept. 2020	108 632	9 549	2,26	2,26	0,11	188,70	11,38
	Sept. 2019	105 616	9 472	2,31	2,31	0,04	57,13	11,15
F	Sept. 2023	23 084	3 796	1,04	1,04	0,03	18,31	6,08
	Sept. 2022	22 979	3 938	1,05	1,05	0,04	14,93	5,83
	Sept. 2021	26 730	3 523	1,04	1,04	0,06	12,76	7,59
	Sept. 2020	5 564	786	1,09	1,09	0,11	188,70	7,08
	Sept. 2019	1 809	264	1,15	1,15	0,04	57,13	6,85
I	Sept. 2023	1 967	108	s. o.	s. o.	0,03	18,31	18,22
	Sept. 2022	1 267	77	s. o.	s. o.	0,04	14,93	16,42
	Sept. 2021	179	9	s. o.	s. o.	0,06	12,76	19,94
	Sept. 2020	10	1	s. o.	s. o.	0,11	188,70	17,53
	Sept. 2019	426	27	s. o.	s. o.	0,04	57,13	15,98
O	Sept. 2023	8 311	677	0,04	0,04	0,03	18,31	12,27
	Sept. 2022	6 507	588	0,05	0,05	0,04	14,93	11,06
	Sept. 2021	2 415	180	0,05	0,05	0,06	12,76	13,44
	Sept. 2020	362	31	0,05	0,05	0,11	188,70	11,82
	Sept. 2019	739	69	0,05	0,05	0,04	57,13	10,77
P	Sept. 2023	77 643	8 676	1,90	1,90	0,03	18,31	8,95
	Sept. 2022	66 639	7 697	1,90	1,90	0,04	14,93	8,66
	Sept. 2021	66 050	5 819	1,90	1,90	0,06	12,76	11,35
	Sept. 2020	24 807	2 324	1,96	1,96	0,11	188,70	10,68
	Sept. 2019	17 954	1 721	2,06	2,06	0,04	57,13	10,43
PF	Sept. 2023	43 161	4 562	0,76	0,76	0,03	18,31	9,46
	Sept. 2022	36 982	4 087	0,76	0,76	0,04	14,93	9,05
	Sept. 2021	36 557	3 117	0,76	0,76	0,06	12,76	11,73
	Sept. 2020	8 782	805	0,83	0,83	0,11	188,70	10,91
	Sept. 2019	3 055	290	0,91	0,91	0,04	57,13	10,53

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.

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	1,70	42,45	57,55
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,50	33,33	66,67
Série PF	0,50	100,00	s. o.

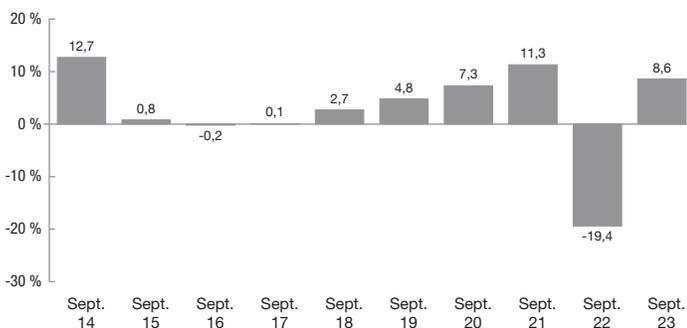
Rendement passé

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.

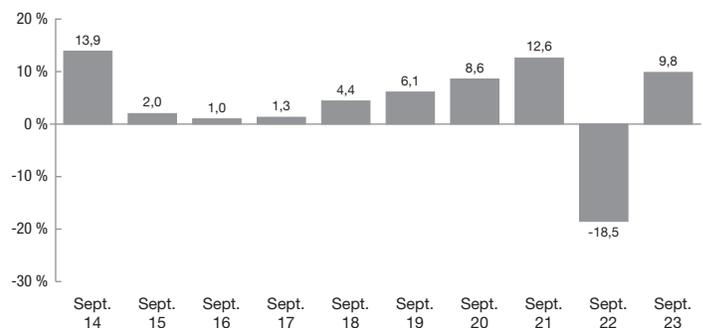
Rendement annuel

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.

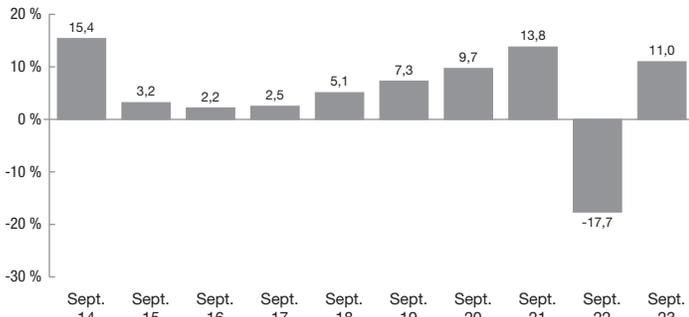
Série A



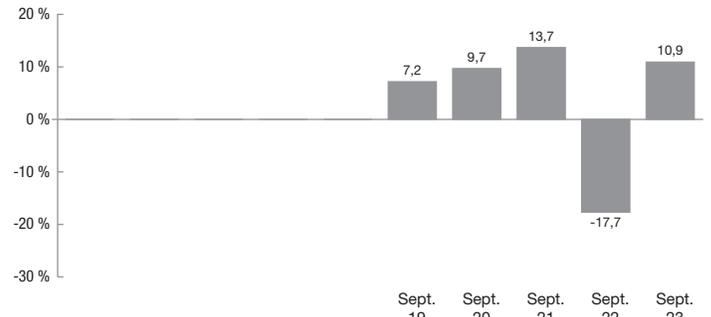
Série F



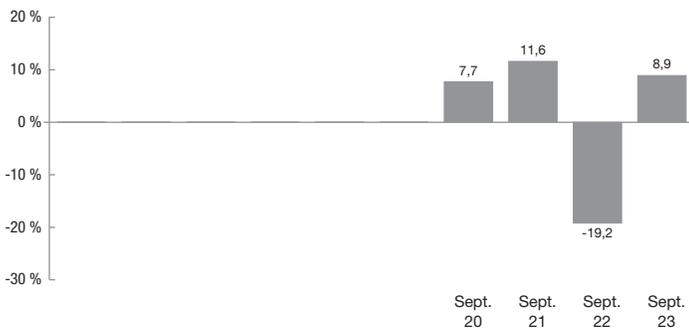
Série I



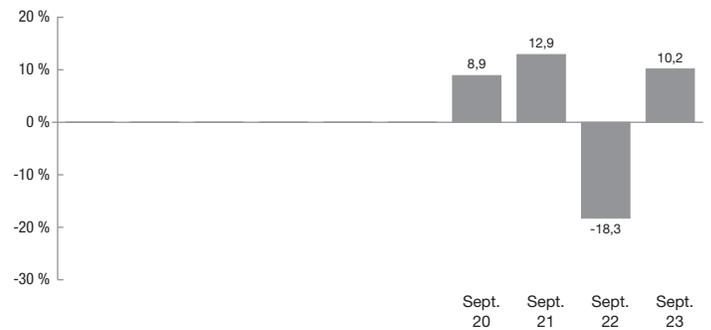
Série O



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 mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA) et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA).

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.

L'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate mesure le rendement du marché obligataire de qualité libellé en dollars américains, qui comprend des obligations d'État de qualité, des obligations de sociétés de qualité, des titres hypothécaires flux identiques, des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales et des titres adossés à des créances qui sont disponibles à la vente aux États-Unis. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

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* (%)
60 % indice MSCI ACWI NR (\$ CA), 40 % indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA)	11,1	2,1	4,4	6,8	**
Fonds équilibré durable mondial NEI, série A	8,6	-0,9	1,9	2,5	s. o.
Fonds équilibré durable mondial NEI, série F	9,8	0,3	3,0	3,7	s. o.
Fonds équilibré durable mondial NEI, série I	11,0	1,3	4,1	4,8	s. o.
Fonds équilibré durable mondial NEI, série O	10,9	1,3	4,1	s. o.	4,0
Fonds équilibré durable mondial NEI, série P	8,9	-0,6	s. o.	s. o.	2,9
Fonds équilibré durable mondial NEI, série PF	10,2	0,5	s. o.	s. o.	4,1

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

** Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série O: 4,5 %, Série P: 5,0 %, Série PF: 5,0 %.

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 : 287 742 954 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative ⁽¹⁾		%
1	Fonds leaders en environnement NEI, série I	58,1	Actions		56,1
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	Revenu fixe		32,1
3	Banque européenne d'investissement, 3,875 %, 2028-03-15	0,5	Titres adossés à des créances mobilières		5,9
4	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 3,875 %, 2030-02-14	0,5	Titres adossés à des créances hypothécaires		3,3
5	Banque interaméricaine de développement, 0,340 %, 2024-10-15	0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,3
6	Banque interaméricaine de développement, 3,500 %, 2029-09-14	0,5	Fiducie d'investissement à participation unitaire		0,6
7	Banque européenne d'investissement, 3,750 %, 2033-02-14	0,4	Autres		-0,3
8	Société financière internationale, 4,500 %, 2028-07-13	0,4	Total		100,0
9	Banque interaméricaine de développement, 2,250 %, 2029-06-18	0,4			
10	Morgan Stanley, 5,597 %, taux variable à compter du 2050-03-24, 2051-03-24	0,4			
11	Banque interaméricaine de développement, 1,125 %, 2028-07-20	0,4			
12	Alphabet, 1,900 %, 2040-08-15	0,4			
13	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 0,625 %, 2025-04-22	0,4			
14	Tesla Auto Lease Trust, placement privé, série 2021-A, catégorie D, à risque, 1,340 %, 2025-03-20	0,4			
15	Banque européenne d'investissement, 2,375 %, 2027-05-24	0,3			
16	KfW, 3,750 %, 2028-02-15	0,3			
17	Comcast, 4,650 %, 2033-02-15	0,3			
18	Banque européenne d'investissement, placement privé, série 144A, 2,875 %, 2025-06-13	0,3			
19	Société financière internationale, 0,750 %, 2026-10-08	0,3			
20	CVS Health, 5,875 %, 2053-06-01	0,3			
21	Equinix, 3,900 %, 2032-04-15	0,3			
22	Banque interaméricaine de développement, 1,125 %, 2031-01-13	0,3			
23	Banque européenne d'investissement, 0,750 %, 2030-09-23	0,3			
24	University of California, 5,946 %, 2045-05-15	0,2			
25	UnitedHealth Group, 5,875 %, 2053-02-15	0,2			
	Total	67,2			

Répartition sectorielle ⁽¹⁾		%
	Obligations de sociétés	21,4
	Produits industriels	21,2
	Technologies de l'information	14,1
	Matières premières	8,8
	Obligations supranationales	7,2
	Soins de santé	6,0
	Titres adossés à des créances mobilières	5,9
	Services publics	3,7
	Titres adossés à des créances hypothécaires	3,4
	Consommation discrétionnaire	2,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
	Obligations gouvernementales étrangères	1,4
	Obligations d'État américaines	1,2
	Obligations municipales	0,6
	Immobilier	0,6
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	0,1
	Autres	-0,3
	Total	100,0

Répartition géographique ⁽¹⁾	%
États-Unis	61,1
Autres pays	23,8
Organismes supranationaux	7,2
France	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
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.