

# NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

## 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedarplus.ca](http://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 réaliser un revenu et des rendements totaux à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres canadiens à revenu fixe et de titres de créance et des titres assimilables à un titre de créance connexes qui sont associés à des impacts environnementaux et sociaux mesurables.

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 court à moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est faible. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

### Résultats

Les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par celui-ci. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

Le Fonds a commencé ses activités le 29 juin 2023. Au 30 septembre 2023, la valeur liquidative du Fonds était de 101 752 393 \$. L'actif net tient compte des opérations des porteurs de parts d'un montant net de 105 278 978 \$ et des opérations de placement d'un montant net de -3 526 585 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

# NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

## Aperçu du marché

En raison des données obstinément élevées sur l'inflation, la Banque du Canada a relevé son taux cible du financement à un jour de 25 points de base (pb) pour le porter à 5,00 % en juillet, mais elle est restée sur la touche et n'a apporté aucun changement aux taux en septembre. Le conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a également relevé ses taux de 25 pb en mai, sa fourchette cible se situant entre 5,25 % et 5,50 %. Les deux banques centrales ont laissé entendre qu'elles pourraient devoir resserrer davantage leur politique monétaire, étant donné que l'économie réelle continue de faire preuve de résilience. Les taux d'intérêt ont été volatils sur l'ensemble de la courbe, avec une tendance à la hausse. Les taux à court terme ont augmenté beaucoup moins que ceux à long terme, car les obligations à 10 ans et à plus long terme ont réagi au discours des banques centrales laissant entendre que les taux seront plus élevés plus longtemps. L'inversion de 85 pb de la courbe de rendement des obligations à 2 ans et à 10 ans a été maintenue. Les écarts de taux des obligations provinciales et des obligations de sociétés se sont légèrement resserrés au troisième trimestre, soutenus par la demande persistante des investisseurs.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence grâce à la sélection de titres, à la surpondération dans les obligations de société en raison du resserrement des écarts de rendement et à la durée légèrement courte (sensibilité aux taux d'intérêt) par rapport à celle de l'indice de référence.

## Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a réduit le profil de risque de crédit du Fonds en vendant des obligations de sociétés à mesure que les écarts de taux se resserraient et a augmenté sa pondération dans les obligations canadiennes. La durée du Fonds a également été augmentée à mesure que les taux d'intérêt augmentaient. À la fin du mois de septembre, le Fonds affichait une légère surpondération dans les obligations en fonction de la durée par rapport à l'indice de référence.

## 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.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada sur le sujet de l'engagement à l'égard de la carboneutralité.

## Événements récents

Même si un ralentissement de la croissance économique est prévu en 2024, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que la croissance demeure positive, car la demande intérieure est soutenue par la situation de plein-emploi et les dépôts élevés des ménages. Le chômage restera près de creux cycliques, car le rééquilibrage du marché de l'emploi progressera et les coûts unitaires de la main-d'œuvre diminueront. Les politiques monétaires restrictives à long terme augmenteront le risque de récession. Les pressions inflationnistes montreront une plus grande stabilité en 2024, mais l'atteinte des cibles des banques centrales pourrait s'avérer difficile sans un nouveau ralentissement économique.

Les banques centrales, dont les taux directeurs finaux sont sur le point d'être atteints, pourraient devoir les maintenir à des niveaux plus élevés afin de respecter les objectifs d'inflation. La détermination des banques centrales et l'incertitude générale liée à l'essoufflement du dynamisme économique devraient continuer d'entraîner la volatilité des marchés. Malgré la tendance à la baisse, l'inflation des produits de consommation sera probablement plus persistante, ce qui obligera les banques centrales à poursuivre le resserrement de la politique monétaire à long terme. En outre, les failles liées à la liquidité dans le secteur bancaire pourraient s'avérer un problème plus important.

# NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M<sup>me</sup> 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<sup>me</sup> Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M<sup>me</sup> Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M<sup>me</sup> 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.

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.

# NEI Fonds d'obligations d'impact canadien 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 (\$)<sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>
A	Sept. 2023	10,00	0,07	-0,03	-0,01	-0,39	-0,36	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	0,10	9,54
F	Sept. 2023	10,00	0,08	-0,01	-0,01	-0,32	-0,26	0,06	0,00	0,00	0,00	0,04	0,10	9,56
I	Sept. 2023	10,00	0,07	0,00	-0,01	-0,40	-0,34	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	9,60
O	Sept. 2023	10,00	0,07	0,00	-0,01	-0,40	-0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,66
P	Sept. 2023	10,00	0,07	-0,02	-0,01	-0,39	-0,35	0,06	0,00	0,00	0,00	0,04	0,10	9,55
PF	Sept. 2023	10,00	0,08	-0,01	-0,01	-0,32	-0,26	0,06	0,00	0,00	0,00	0,04	0,10	9,56

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	145	15	1,26	1,26	0,00	4,53	9,54
F	Sept. 2023	2	-	0,69	0,69	0,00	4,53	9,56
I	Sept. 2023	101 594	10 581	s. o.	s. o.	0,00	4,53	9,60
O	Sept. 2023	1	-	0,05	0,05	0,00	4,53	9,66
P	Sept. 2023	1	-	1,15	1,15	0,00	4,53	9,55
PF	Sept. 2023	10	1	0,57	0,57	0,00	4,53	9,56

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.

# NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

## 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	0,95	100,00	0,00
Série F	0,45	100,00	s. o.
Série P	0,85	100,00	0,00
Série PF	0,35	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

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

#### Série I

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

#### Série F

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

#### Série O

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

# NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

## Série P

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

## Série PF

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

# NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

## Rendements annuels composés

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de 12 mois.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

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.

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.

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.

# NEI Fonds d'obligations d'impact canadien NEI

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 101 752 393 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Province d'Ontario, 1,550 %, 2029-11-01	7,6	Revenu fixe		97,4
2	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2029-12-01	6,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,6
3	Province de Québec, 3,650 %, 2032-05-20	4,6	Total		100,0
4	Hydro-Québec, 6,000 %, 2031-08-15	3,0			
5	PSP Capital, 4,400 %, 2030-12-02	2,9			
6	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2028-03-01	2,7			
7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6			
8	Ontario Power Generation, 4,248 %, 2049-01-18	2,6			
9	55 School Board Trust, 5,900 %, 2033-06-02	2,5			
10	Algonquin Power & Utilities, 4,600 %, 2029-01-29	2,5			
11	Banque Nationale du Canada, 1,534 %, 2026-06-15	2,3			
12	Central 1 Credit Union, 2,391 %, taux variable à compter de 2026-06-30, 2031-06-30	2,1			
13	Office d'investissement du régime de pensions du Canada, 3,000 %, 2028-06-15	2,0			
14	Fonds de placement immobilier Choice Properties, série Q, 2,456 %, 2026-11-30	1,9			
15	Hôpital d'Ottawa, 4,638 %, 2063-06-14	1,8			
16	Brookfield Renewable Partners, série 14, 3,330 %, 2050-08-13	1,8			
17	Fédération des caisses Desjardins du Québec, 2,856 %, taux variable à compter de 2025-05-26, 2030-05-26	1,7			
18	Fiducie de placement immobilier industriel Dream, série E, 3,968 %, 2026-04-13	1,7			
19	Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,7			
20	Banque asiatique de développement, 1,500 %, 2028-05-04	1,6			
21	FortisBC Energy, 2,540 %, 2050-07-13	1,5			
22	Brookfield Renewable Partners, série 11, 4,250 %, 2029-01-15	1,5			
23	TCHC Issuer Trust, série A, 4,877 %, 2037-05-11	1,5			
24	Coopérative de crédit fédérale Coast Capital Savings, 5,250 %, taux variable à compter de 2025-10-29, 2030-10-29	1,4			
25	Fonds de placement immobilier RioCan, série AC, 2,361 %, 2027-03-10	1,4			
	Total	63,4			

  

Répartition sectorielle		%
Obligations de sociétés		39,3
Obligations provinciales et de sociétés d'État		24,5
Obligations fédérales		17,0
Obligations municipales		10,1
Obligations supranationales		6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,6
Total		100,0

  

Répartition géographique		%
Canada		90,9
Organismes supranationaux		6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,6
Total		100,0

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