

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 un revenu courant et des rendements totaux à long terme en investissant dans des titres de créance de sociétés, de gouvernements et d'organismes de partout dans le monde dont les produits, les services ou les objectifs de financement aident à relever les défis environnementaux et sociaux les plus importants dans le monde.

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

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations d'impact mondial NEI s'est établi à 0,9 %, comparativement à un rendement de 1,6 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 381 331 804 \$ au 30 septembre 2022 à 436 934 822 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 14,58 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 44 704 476 \$, et aux opérations de placement de 10 898 542 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La plupart des secteurs des titres à revenu fixe mondiaux ont enregistré des rendements positifs au cours de la période, grâce à l'atténuation des pressions inflationnistes et aux données économiques mitigées. Toutefois, les inquiétudes concernant la croissance mondiale et la rentabilité des entreprises ont persisté, en particulier lorsque la volatilité s'est accrue au premier trimestre de 2023 en raison des craintes d'une propagation de la contagion dans le système bancaire. L'inflation a montré des signes de plafonnement, mais à des niveaux bien supérieurs aux cibles des banques centrales, et les salaires sont demeurés élevés. Les rendements des obligations souveraines ont augmenté au cours de la période, du fait des multiples hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine et d'autres grandes banques centrales en Europe, tandis que les banques centrales asiatiques maintenaient une orientation plus expansionniste. En juin 2023, les législateurs américains ont conclu un accord de dernière minute pour relever le plafond de la dette et éviter un défaut de paiement, ce qui a stimulé le marché. Malgré les craintes à l'égard du resserrement des normes de prêt à la suite des turbulences dans le secteur bancaire, les secteurs des titres de créance ont produit des rendements excédentaires positifs par rapport aux obligations d'État à durée équivalente, les écarts de taux s'étant resserrés. À la fin de la période, le rendement du dollar américain était mitigé par rapport à la plupart des devises.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le Fonds était exposé à un risque procyclique modéré comparativement à l'indice de référence.

Les obligations municipales imposables américaines, qui représentent la plus grande position surpondérée du Fonds, sont le facteur ayant le plus contribué au rendement, car le secteur a bénéficié d'un soutien budgétaire. Les obligations émises par certaines universités, à l'appui du thème de l'éducation et de la formation, et les obligations émises par des hôpitaux sans but lucratif, à l'appui du thème de la santé, sont celles qui ont le plus contribué au rendement.

Le rendement relatif plus élevé s'explique principalement par les titres de créance de sociétés. Dans ce secteur, les positions dans certaines obligations à rendement élevé, plus précisément celles des secteurs des services financiers et des produits industriels, ont favorisé le rendement qui a été stimulé par l'optimisme continu à l'égard d'un scénario d'atterrissage en douceur aux États-Unis. Des positions dans les titres de créance de sociétés des marchés émergents, surtout celles des secteurs des produits industriels et des services publics axés sur les thèmes des énergies de remplacement, du fossé numérique, de l'eau propre et de l'assainissement, ont également eu une incidence positive sur le rendement relatif.

Dans le secteur des titres liés au gouvernement, le Fonds a maintenu sa sous-pondération dans les titres de créance souverains traditionnels et sa surpondération dans les titres d'émetteurs liés au gouvernement, comme les banques de développement internationales et les organismes locaux et étrangers. Dans l'ensemble, ces positions ont eu une incidence positive sur le rendement relatif.

Le positionnement du Fonds dans les titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) à transmission directe garantis par des organismes publics, à l'appui du thème du logement abordable, a eu une incidence négative sur les résultats dans l'ensemble dans le contexte de la volatilité élevée des taux d'intérêt et de la faiblesse des facteurs techniques. La répartition dans des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, adossées à des bâtiments écologiques, a nui au rendement, le secteur de l'immobilier commercial ayant subi le contrecoup des tensions régionales liées aux services bancaires. Cependant, ces répercussions défavorables ont été compensées par les résultats positifs de la pondération en titres adossés à des créances mobilières, qui ont contribué positivement aux résultats dans un contexte de données fondamentales stables des consommateurs.

La sous-pondération des obligations de sociétés américaines de première qualité des secteurs des produits industriels et des services financiers a pesé sur le rendement. Cette incidence négative a été partiellement compensée par les résultats positifs d'une surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure de marchés développés libellées en monnaies autres que le dollar américain, particulièrement dans le secteur des services financiers.

La duration (sensibilité aux taux d'intérêt) et la courbe de rendement par rapport à celles de l'indice de référence ont également miné les résultats au cours de la période.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs continue de surveiller les perspectives économiques mondiales et les répercussions du resserrement des politiques monétaires mondiales ainsi que l'incertitude géopolitique. Les niveaux des écarts de taux semblent raisonnables par rapport au contexte économique actuel. Les périodes de volatilité devraient générer une plus grande dispersion et créer de meilleurs points d'entrée pour accroître l'exposition au crédit. Le sous-conseiller en valeurs continue de sous-pondérer les obligations de sociétés de qualité en raison des meilleures occasions observées dans divers secteurs, y compris les obligations municipales, les obligations à rendement élevé, les titres de créance titrisés de grande qualité et certains marchés émergents. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les émissions d'obligations vertes axées sur les facteurs sociaux et le développement durable continuent d'augmenter en 2024 et il pourrait chercher à ajouter ces instruments de façon sélective au Fonds afin de tirer profit des évaluations attrayantes.

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.

Au cours de la période, l'exposition du Fonds aux 11 thèmes a été généralement uniforme. L'exposition au thème de l'éducation et de la formation professionnelle a augmenté, de même que l'exposition au thème de l'efficacité des ressources. L'augmentation de l'exposition à ce dernier thème est liée d'une part à l'acquisition de titres conformes à ce thème et d'autre part, au reclassement de plusieurs obligations vertes qui étaient désignées sous divers thèmes en celui de l'efficacité des ressources, à la suite de la publication de rapport sur les affectations des obligations vertes.

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a investi dans des obligations dans toutes les catégories d'impact. Par exemple, il a ajouté des obligations de sociétés en phase avec les thèmes de l'énergie de remplacement et de l'efficacité des ressources dans la catégorie environnement. Des obligations de sociétés soutenant les thèmes de l'inclusion financière, de l'éducation et de la formation professionnelle dans la catégorie de l'autonomisation humaine ont également été ajoutées. Le Fonds s'est également enrichi d'obligations de sociétés qui renforcent le thème du logement abordable dans la catégorie des éléments essentiels de la vie.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de Whitbread PLC, de Crédit Agricole SA et de Bank of America, sur des sujets comme le bien-être des animaux et la déforestation.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que la résilience des consommateurs aux États-Unis a retardé le ralentissement de la croissance économique, ce qui indique que les retombées de la politique de la Réserve fédérale pourraient se faire attendre plus longtemps que lors des cycles précédents, et que l'effet du resserrement des normes d'octroi de crédit sera probablement inégal. Le Fonds est positionné en vue de l'accentuation de la courbe de rendement et maintient une exposition au risque presque neutre, tout en conservant d'importants actifs liquides et de grande qualité afin de tirer parti de futures perturbations.

Le Fonds détient certaines obligations vertes, sociales et durables qui soutiennent des projets environnementaux et sociaux favorables aux thèmes du Fonds. Le Fonds est sous-pondéré dans les titres de créance de qualité ayant obtenu une note de A ou supérieure, et recherche plutôt de meilleures occasions dans d'autres secteurs. Le Fonds a une prédilection pour les secteurs des titres de créance à rendement élevé, privilégiant les positions dans des titres de sociétés de qualité inférieure et des marchés émergents et sous-pondérant les obligations gouvernementales et - liées aux gouvernements.

Le sous-conseiller en valeurs étant d'avis que les écarts de taux des obligations municipales imposables sont attrayants par rapport à ceux des obligations de sociétés et que ces obligations offrent des avantages au chapitre de la diversification, le positionnement dans ce secteur constitue la plus importante surpondération active du Fonds. Le Fonds surpondère les TACH d'agences gouvernementales qui soutiennent l'accès au logement et détiennent des TACH commerciales à emprunteur et à actif unique soigneusement sélectionnés adossés à des bâtiments certifiés LEED.

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.

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 mondial NEI

Faits saillants financiers

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

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Sept. 2023	7,82	0,34	-0,11	-0,47	0,29	0,05	0,23	0,00	0,00	0,00	0,10	0,33	7,57
	Sept. 2022	9,55	0,32	-0,13	-0,12	-1,49	-1,42	0,19	0,00	0,00	0,03	0,16	0,38	7,82
	Sept. 2021	9,96	0,12	-0,14	0,17	-0,19	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,07	0,37	0,44	9,55
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,09	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96
C	Sept. 2023	10,00	0,10	0,00	-0,61	0,40	-0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,89
F	Sept. 2023	7,91	0,34	-0,07	-0,48	0,32	0,11	0,27	0,00	0,00	0,00	0,06	0,33	7,70
	Sept. 2022	9,61	0,32	-0,08	-0,12	-1,51	-1,39	0,24	0,00	0,00	0,02	0,12	0,38	7,91
	Sept. 2021	9,97	0,12	-0,09	0,17	-0,18	0,02	0,03	0,00	0,00	0,06	0,35	0,44	9,61
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,02	0,10	-0,11	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,97
I	Sept. 2023	8,52	0,37	0,00	-0,52	0,37	0,22	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	8,38
	Sept. 2022	9,94	0,34	0,00	-0,12	-1,60	-1,38	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	8,52
	Sept. 2021	10,05	0,12	0,00	0,18	-0,12	0,18	0,15	0,00	0,00	0,13	0,00	0,28	9,94
	Sept. 2020	10,00	0,01	0,00	0,10	-0,03	0,08	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	10,05
O	Sept. 2023	8,58	0,38	-0,01	-0,53	0,32	0,16	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29	8,50
	Sept. 2022	9,98	0,37	-0,01	-0,12	-3,05	-2,81	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	8,58
	Sept. 2021	10,04	0,13	-0,01	0,18	-0,61	-0,31	0,11	0,00	0,00	0,13	0,00	0,24	9,98
	Sept. 2020	10,00	0,00	0,00	0,10	-0,06	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,04
P	Sept. 2023	7,84	0,34	-0,10	-0,48	0,34	0,10	0,24	0,00	0,00	0,00	0,09	0,33	7,60
	Sept. 2022	9,55	0,32	-0,11	-0,12	-1,47	-1,38	0,21	0,00	0,00	0,03	0,14	0,38	7,84
	Sept. 2021	9,95	0,12	-0,12	0,17	-0,16	0,01	0,00	0,00	0,00	0,06	0,38	0,44	9,55
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,06	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,95
PF	Sept. 2023	7,94	0,34	-0,05	-0,48	0,37	0,18	0,29	0,00	0,00	0,00	0,04	0,33	7,75
	Sept. 2022	9,63	0,33	-0,06	-0,12	-1,56	-1,41	0,27	0,00	0,00	0,03	0,09	0,39	7,94
	Sept. 2021	9,96	0,12	-0,07	0,17	-0,17	0,05	0,05	0,00	0,00	0,08	0,31	0,44	9,63
	Sept. 2020	10,00	0,02	-0,02	0,10	-0,09	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96

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	9 419	1 245	1,44	1,44	0,01	37,09	7,57
	Sept. 2022	8 184	1 047	1,44	1,44	0,00	42,66	7,82
	Sept. 2021	6 516	682	1,46	1,46	0,00	32,21	9,55
	Sept. 2020	785	79	1,48	1,48	0,00	18,28	9,96
C	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,01	37,09	9,89
F	Sept. 2023	15 042	1 954	0,88	0,88	0,01	37,09	7,70
	Sept. 2022	13 875	1 754	0,88	0,88	0,00	42,66	7,91
	Sept. 2021	9 798	1 020	0,89	0,89	0,00	32,21	9,61
	Sept. 2020	1 128	113	0,90	0,90	0,00	18,28	9,97
I	Sept. 2023	365 768	43 656	s. o.	s. o.	0,01	37,09	8,38
	Sept. 2022	303 165	35 564	s. o.	s. o.	0,00	42,66	8,52
	Sept. 2021	240 898	24 232	s. o.	s. o.	0,00	32,21	9,94
	Sept. 2020	121 869	12 131	s. o.	s. o.	0,00	18,28	10,05
O	Sept. 2023	10 637	1 252	0,05	0,05	0,01	37,09	8,50
	Sept. 2022	8 860	1 032	0,05	0,05	0,00	42,66	8,58
	Sept. 2021	577	58	0,06	0,06	0,00	32,21	9,98
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,00	18,28	10,04
P	Sept. 2023	7 545	993	1,26	1,26	0,01	37,09	7,60
	Sept. 2022	7 647	976	1,25	1,25	0,00	42,66	7,84
	Sept. 2021	8 041	842	1,25	1,25	0,00	32,21	9,55
	Sept. 2020	673	68	1,31	1,31	0,00	18,28	9,95
PF	Sept. 2023	28 523	3 681	0,67	0,67	0,01	37,09	7,75
	Sept. 2022	39 600	4 986	0,66	0,66	0,00	42,66	7,94
	Sept. 2021	27 524	2 858	0,67	0,67	0,00	32,21	9,63
	Sept. 2020	6 050	607	0,69	0,69	0,00	18,28	9,96

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 C, I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés. Les porteurs de parts de série C négocient directement avec le courtier et paient des frais de gestion négociés directement par le courtier au gestionnaire.

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	1,05	52,38	47,62
Série F	0,55	100,00	s. o.
Série P	0,90	44,44	55,56
Série PF	0,40	100,00	s. o.

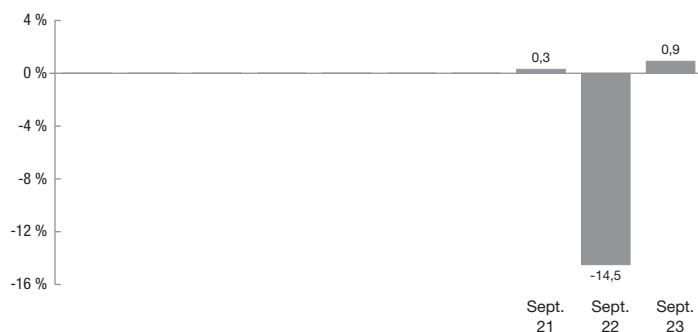
Rendement passé

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 C

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

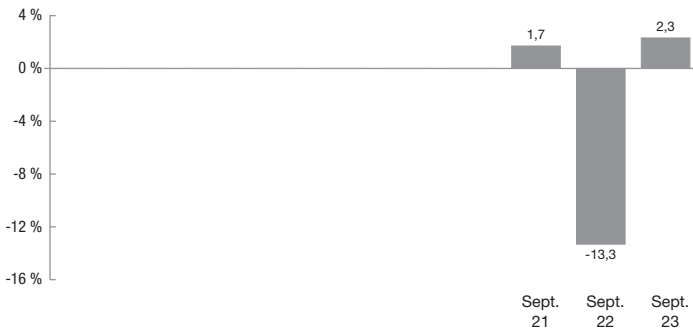
Série F



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, à l'exception de la série C. Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour la série C dont l'historique de rendement est inférieur à 12 mois. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA).

L'indice Bloomberg Global Aggregate mesure le rendement des titres de créance mondiaux de qualité provenant de 24 marchés libellés en devise locale. Cet indice à devises multiples comprend des bons du Trésor et des obligations de gouvernements et de sociétés ainsi que des obligations à taux fixe titrisées d'émetteurs établis sur des marchés développés et émergents. 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* (%)
Indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA)	1,6	-4,0	s. o.	s. o.	**
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série A	0,9	-4,7	s. o.	s. o.	-4,3
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série F	1,5	-4,2	s. o.	s. o.	-3,7
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I	2,4	-3,3	s. o.	s. o.	-2,9
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série O	2,3	-3,4	s. o.	s. o.	-2,9
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série P	1,1	-4,6	s. o.	s. o.	-4,1
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série PF	1,7	-4,0	s. o.	s. o.	-3,5

* 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 A: -3,6 %, Série F: -3,6 %, Série I: -3,6 %, Série O: -3,6 %, Série P: -3,6 %, Série PF: -3,6 %.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 436 934 822 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,1	Revenu fixe		60,9
2	Fannie Mae, 2,500 %, 2051-12-01	2,5	Titres adossés à des créances hypothécaires		22,1
3	Banque interaméricaine de développement, 3,200 %, 2042-08-07	1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		13,1
4	Banque asiatique de développement, 2,625 %, 2024-01-30	1,2	Titres adossés à des créances mobilières		3,2
5	KfW, sans coupon, 2037-06-29	1,1	Autres		0,7
6	Fannie Mae, 3,000 %, 2052-02-01	1,1	Total		100,0
7	Gouvernement du Royaume-Uni, 0,875 %, 2033-07-31	1,0			
8	Unédic, 1,750 %, 2032-11-25	1,0			
9	Cassa Depositi e Prestiti, 1,000 %, 2030-02-11	1,0			
10	Obligations du Trésor du Queensland, 1,500 %, 2032-03-02	1,0			
11	Fannie Mae, 2,000 %, 2051-12-25	1,0			
12	Freddie Mac, 4,500 %, 2052-12-01	1,0			
13	Fannie Mae, 2,000 %, 2052-12-01	1,0			
14	Freddie Mac, 4,500 %, 2052-08-01	1,0			
15	Gouvernement du Royaume-Uni, 1,500 %, 2053-07-31	0,9			
16	Santander Holdings USA, 5,807 %, taux variable, 2025-09-09, 2026-09-09	0,8			
17	Ginnie Mae, 2,500 %, 2051-04-20	0,8			
18	Banque asiatique de développement, 3,300 %, 2028-08-08	0,8			
19	Fannie Mae, 3,000 %, 2052-06-01	0,7			
20	Banque européenne d'investissement, 1,375 %, 2028-02-21	0,7			
21	BNP Paribas, 0,500 %, taux variable à compter de 2027-05-30, 2028-05-30	0,7			
22	Royaume de la Belgique, série 86, 1,250 %, 2033-04-22	0,6			
23	Fannie Mae, 3,000 %, 2052-01-01	0,6			
24	NatWest Group, 0,780 %, taux variable à compter de 2029-02-26, 2030-02-26	0,6			
25	Banque asiatique de développement, 0,375 %, 2024-06-11	0,6			
	Total	36,4			

Répartition sectorielle		%
	Obligations de sociétés	32,7
	Titres adossés à des créances hypothécaires	22,1
	Obligations gouvernementales étrangères	13,6
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,1
	Obligations supranationales	8,6
	Obligations municipales	5,0
	Titres adossés à des créances mobilières	3,2
	Obligations d'État américaines	1,0
	Autres	0,7
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	41,7
	Autres pays	30,9
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,1
	Organismes supranationaux	8,6
	France	5,7
	Total	100,0

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.