

## 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

Le Fonds a comme objectif de placement de procurer un revenu courant élevé avec la possibilité de gains en capital. Le Fonds investira ses actifs principalement dans des titres mondiaux à revenu fixe sur des marchés développés et émergents. Le Fonds pourra répartir ses actifs entre tous les secteurs et toutes les qualités de crédit, mais choisira principalement les titres de qualité supérieure auxquels Standard & Poor's a accordé une note de BBB et plus (ou auxquels des agences de notation compétentes ont accordé une note équivalente).

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 mondiales à rendement global NEI s'est établi à 2,2 %, 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 1 230 444 860 \$ au 30 septembre 2022 à 912 952 108 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 25,80 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -355 853 991 \$, et aux opérations de placement de 38 361 239 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

Au cours de la période, l'activité économique et l'inflation ont continué de surprendre par leur vigueur dans la plupart des régions, en particulier aux États-Unis. Les banques centrales du monde entier ont donc continué à relever leurs taux d'intérêt. Au cours de la période, la Banque du Canada a relevé ses taux d'intérêt de 175 points de base (pb), la Réserve fédérale américaine, de 225 pb, la Banque d'Angleterre, de 300 pb, et la Banque centrale européenne, qui a commencé à relever ses taux plus tardivement, de 325 pb. Cela a entraîné une hausse généralisée des rendements des obligations souveraines de base et une inversion nouvelle ou continue des courbes. Aux États-Unis, les rendements des obligations à 2 ans et à 10 ans ont augmenté d'environ 75 pb, pour atteindre respectivement 5,04 % et 4,57 %. Au Canada, le rendement des obligations à 2 ans a progressé de 108 pb pour s'établir à 4,87 %, tandis que celui des obligations à 10 ans a augmenté de 85 pb pour se chiffrer à 4,03 %. Le rendement des obligations d'État britanniques à 2 ans a progressé de 67 pb pour atteindre 4,9 % et celui des obligations d'État à 10 ans s'est accru de 34 pb pour s'établir à 4,44 %. Dans la zone euro, où l'ajustement des taux d'intérêt a commencé plus tard, le rendement des obligations allemandes à 2 ans a progressé de 144 pb pour se chiffrer à 3,2 %, tandis que le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 73 pb pour atteindre 2,84 %, maintenant l'inversion de la courbe. Les écarts de taux des obligations de pays à la périphérie de la zone euro ont été satisfaisants, et s'étaient resserrés au Portugal, en Italie et en Grèce. Dans l'ensemble, cet environnement s'est traduit par des rendements négatifs pour les obligations souveraines de base au cours de la période.

Les écarts de taux, quant à eux, sont demeurés stables après l'élargissement qui était survenu plus tôt en 2022, bénéficiant du contexte de croissance favorable, et se resserrant en dépit d'une certaine volatilité. Le secteur des services financiers a été particulièrement touché au premier trimestre de 2023, à la suite de l'effondrement de la banque régionale SVB Financial Group et de la radiation des obligations additionnelles de première catégorie de Credit Suisse Group AG, mais il s'est redressé au cours des deux trimestres suivants. Dans l'ensemble, les écarts de taux des obligations mondiales de qualité se sont resserrés de 50 pb pour atteindre 131 pb, les obligations de qualité libellées en livres sterling et en euros offrant un meilleur rendement que les obligations américaines de qualité. Les écarts de taux des obligations mondiales à rendement élevé se sont resserrés de 177 pb au cours de la période, pour atteindre 436 pb.

Sur le marché du change, le dollar américain s'est affaibli dans l'ensemble, l'indice du dollar américain perdant 5,3 % au total. L'indice a été faible au quatrième trimestre de 2022, perdant près de 10 %, mais il s'est redressé depuis, surtout au troisième trimestre de 2023.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Les trois facteurs du rendement relatif, à savoir la duration (sensibilité aux taux d'intérêt), le crédit et le change, ont contribué considérablement au rendement du Fonds. La sous-pondération en fonction de la duration qu'a maintenu le sous-conseiller en valeurs à des degrés divers pendant toute la période a contribué de manière importante au rendement. La surpondération des titres de créance et des obligations des marchés émergents en monnaies fortes a également contribué de manière significative au rendement, les écarts de taux ayant eu une incidence avantageuse après une période difficile au début de l'année 2022, en particulier dans les marchés émergents. La surpondération des titres libellés en devises des marchés émergents a également joué un rôle important, en particulier les titres libellés en pesos mexicains et en reals brésiliens.

La modeste position acheteur sur le dollar américain a, dans l'ensemble, légèrement nui à la performance. La position acheteur sur la couronne norvégienne a mieux fait que la position vendeur sur la livre sterling, ce qui a nui au rendement, la couronne norvégienne ayant affiché un rendement inférieur à celui de la livre.

### Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a considérablement réduit la position du Fonds dans les obligations en fonction de la durée, passant d'une position sous-pondérée dans les obligations dont la durée était inférieure de 2,3 ans au début de la période par rapport à celle de l'indice de référence à une position sous-pondérée dans les obligations dont la durée était inférieure de 0,8 an, reflétant l'opinion selon laquelle la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt est imminente pour la plupart des marchés. Vers la fin de la période, le sous-conseiller en valeurs a mis fin à la sous-pondération dans les obligations canadiennes en fonction de la durée après la réévaluation de juillet. Il a ensuite adopté une position neutre en fonction de la durée dans les obligations européennes, en raison de la faiblesse des perspectives économiques, de la persistance de l'inflation et de l'orientation de la politique de taux d'intérêt. Il a adopté une approche tactique à l'égard des positions dans les obligations en fonction de la durée aux États-Unis, mais le Fonds demeure sous-pondéré, étant donné que le marché de l'emploi demeure serré, malgré le ralentissement de l'inflation. Le Fonds a maintenu la sous-pondération aux titres du Japon, estimant que le profil risque-rendement est devenu plus asymétrique après l'assouplissement de la politique de contrôle de la courbe de rendement par la Banque du Japon en juillet. Le Fonds continue de privilégier des obligations à durée plus prononcée aux États-Unis et en Europe. Il conserve de petites positions dans des obligations à durée longue dans certains segments de la courbe de rendement des obligations des marchés émergents, où les banques centrales devraient réduire les taux d'intérêt (Brésil, Mexique, Afrique du Sud), ainsi qu'en Nouvelle-Zélande et au Royaume-Uni, où le rajustement à la hausse des taux pourrait avoir été exagéré.

En ce qui concerne les devises, le sous-conseiller en valeurs a considérablement réduit la position acheteur du Fonds en titres libellés en dollars américains, car les évaluations semblent actuellement élevées et il s'attend à ce que la fin imminente du cycle de resserrement de la Réserve fédérale pèse sur la devise. Après avoir réduit considérablement la position vendeur du Fonds en euros, le sous-conseiller en valeurs l'a de nouveau accrue à -4,4 % en raison de la détérioration des perspectives économiques. Le sous-conseiller en valeurs a accru la position acheteur en couronnes norvégiennes, qui est passée de 3,5 % à 6,7 %, estimant que la devise s'est dépréciée, et a accru de manière significative la sous-pondération du Fonds dans les titres libellés en dollars canadiens, la Banque du Canada ayant été la première grande banque centrale à annoncer une pause. Le Fonds est passé d'une position acheteur à une position vendeur dans les titres libellés en dollars néo-zélandais et en francs suisses, a réduit son exposition à la couronne suédoise et au dollar de Singapour et a éliminé sa position en titres libellés en wons sud-coréens.

Au sein des marchés émergents, le sous-conseiller en valeurs a accru les titres libellés en monnaies locales, en augmentant l'exposition au peso mexicain et au réal brésilien et en ouvrant une position dans des titres libellés en roupies indiennes. Le Fonds a accru sa position vendeur en renminbis chinois, à la suite d'une révision à la baisse des perspectives de croissance du pays.

### 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 considérée, la cote ESG du portefeuille est demeurée à C. La cote ESG du portefeuille est demeurée relativement inchangée, passant de 0,97 à 0,98, bien qu'elle ait légèrement baissé au cours de la période pour atteindre 0,89 en mars, avant de se redresser. Elle demeure supérieure à la note de l'indice de 0,63. La pondération des obligations cotées C a diminué d'environ 14 % au profit des obligations cotées B et D. Pour ce qui est des piliers, la note attribuée au facteur environnemental (E) s'est améliorée, passant de 0,59 à 0,73, la note attribuée au facteur social (S) a très légèrement reculé, passant de 1,09 à 1,06, et la note attribuée au facteur de gouvernance (G) est celle qui a le plus baissé, passant de 1,22 à 1,09.

Cela s'explique en grande partie par l'augmentation de la dette des marchés émergents (essentiellement le Mexique, le Brésil et l'Afrique du Sud) qui ont, en moyenne une cote G, inférieure à celle des gouvernements des marchés développés. C'est également le facteur qui a le plus contribué à la répartition accrue de la catégorie de titres notés D. D'un autre côté, une répartition inférieure dans les bons du Trésor américain et canadien et les titres liés à l'État a été la principale raison de la répartition moindre des obligations notées C dans le portefeuille. L'ajout d'obligations souveraines de la Nouvelle-Zélande et de la Suède, ainsi que de titres des sociétés et des secteurs financiers européens bien notés, est à l'origine de l'augmentation des titres notés B.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de cinq sociétés, dont Citigroup Inc., Vodafone Group PLC et Telefonica SA, sur des sujets comme l'engagement à l'égard de la carboneutralité et les droits numériques.

### Événements récents

Dans l'ensemble, la préférence du sous-conseiller en valeurs pour une durée courte ainsi que ses positions acheteur dans des titres de créance et des titres libellés en devises de certains marchés émergents sont contrebalancées légèrement par les positions acheteur, ce qui reflète la probabilité accrue d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Le sous-conseiller en valeurs demeure prêt à rajuster les positions et à profiter de la souplesse du Fonds à mesure que de nouvelles données seront publiées. Le Fonds détient des positions diversifiées dans les obligations d'État, les titres de créance souverains, supranationaux et d'organismes publics, les titres de créance de grande qualité et certains titres de marchés émergents, mais choisit d'éviter les titres à rendement élevé, qui sont toujours jugés trop chers par rapport au risque d'augmentation des taux de défaillance découlant de la hausse des coûts de financement et du ralentissement de l'activité économique.

L'équilibre réalisé grâce à des positions modérées dans les obligations, les titres de créance et les titres libellés en devises permet au Fonds d'offrir un rendement attrayant de 6,6 % avec une notation moyenne de simple - A et une durée de 5,7 ans. Le sous-conseiller en valeurs continue de croire que le contexte est favorable et que le Fonds générera des rendements attrayants à l'avenir, à mesure que la fin du cycle de hausses de taux d'intérêt approche.

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 a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : les opérations visant des titres (titres de créance ou de capitaux propres) d'une société liée à un sous-conseiller.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Celles-ci stipulent notamment qu'une décision de placement relative à une opération entre parties liées : a) doit correspondre aux objectifs de placement, aux stratégies de placement, au profil de risque et à d'autres détails importants du Fonds pour lequel le placement est proposé, b) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'une entité liée au gestionnaire, c) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds et d) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures du gestionnaire.

Les opérations effectuées par le gestionnaire qui sont visées par les instructions permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour en assurer la conformité. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

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

## 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 | 8,82                             | 0,48  | -0,16             | -0,63                   | 0,50                        | 0,19  | 0,60                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,08             | 0,00                     | 0,68                                      | 8,16                             |
|                  | Sept. 2022 | 9,96                             | 1,55  | -0,18             | -0,61                   | -1,39                       | -0,63   | 0,50                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,50                                      | 8,82                             |
|                  | Sept. 2021 | 10,37                            | 0,88  | -0,19             | -0,25                   | -0,41                       | 0,03  | 0,42                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,42                                      | 9,96                             |
|                  | Sept. 2020 | 10,90                            | -0,25   | -0,20             | 0,38                    | -0,05                       | -0,12   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,31             | 0,12                     | 0,43                                      | 10,37                            |
|                  | Sept. 2019 | 10,59                            | 0,03  | -0,20             | 0,38                    | 0,46                        | 0,67  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,02             | 0,39                     | 0,41                                      | 10,90                            |
| C                | Sept. 2023 | 10,00                            | 0,24  | 0,00              | -0,74                   | 0,43                        | -0,07   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                                      | 9,93                             |
| F                | Sept. 2023 | 9,32                             | 0,50  | -0,09             | -0,66                   | 0,52                        | 0,27  | 0,74                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,09             | 0,00                     | 0,83                                      | 8,59                             |
|                  | Sept. 2022 | 10,53                            | 1,63  | -0,10             | -0,64                   | -1,48                       | -0,59   | 0,62                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,62                                      | 9,32                             |
|                  | Sept. 2021 | 10,87                            | 0,93  | -0,11             | -0,26                   | -0,44                       | 0,12  | 0,44                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,44                                      | 10,53                            |
|                  | Sept. 2020 | 11,33                            | -0,26   | -0,11             | 0,40                    | -0,09                       | -0,06   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,32             | 0,13                     | 0,45                                      | 10,87                            |
|                  | Sept. 2019 | 10,91                            | 0,03  | -0,11             | 0,40                    | 0,49                        | 0,81  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,02             | 0,41                     | 0,43                                      | 11,33                            |
| I                | Sept. 2023 | 9,45                             | 0,54  | 0,00              | -0,72                   | 0,56                        | 0,38  | 0,16                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,16                                      | 9,67                             |
|                  | Sept. 2022 | 11,63                            | 1,81  | -0,01             | -0,71                   | -1,63                       | -0,54   | 1,65                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 1,65                                      | 9,45                             |
|                  | Sept. 2021 | 11,67                            | 1,01  | 0,00              | -0,28                   | -0,54                       | 0,19  | 0,27                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,27                                      | 11,63                            |
|                  | Sept. 2020 | 12,20                            | -0,27   | -0,01             | 0,42                    | -0,08                       | 0,06  | 0,28                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,35             | 0,00                     | 0,63                                      | 11,67                            |
|                  | Sept. 2019 | 11,45                            | 0,04  | 0,00              | 0,42                    | 0,65                        | 1,11  | 0,25                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,02             | 0,00                     | 0,27                                      | 12,20                            |
| O                | Sept. 2023 | 9,68                             | 0,52  | -0,01             | -0,70                   | 0,68                        | 0,49  | 0,97                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,97                                      | 9,08                             |
|                  | Sept. 2022 | 10,70                            | 1,65  | -0,01             | -0,65                   | -1,55                       | -0,56   | 0,51                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,51                                      | 9,68                             |
|                  | Sept. 2021 | 10,50                            | 0,93  | -0,01             | -0,26                   | -0,44                       | 0,22  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                                      | 10,70                            |
|                  | Sept. 2020 | 10,95                            | -0,24   | -0,01             | 0,38                    | -0,20                       | -0,07   | 0,22                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,32             | 0,00                     | 0,54                                      | 10,50                            |
|                  | Sept. 2019 | 10,07                            | 0,02  | -0,01             | 0,37                    | 0,49                        | 0,87  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,02             | 0,00                     | 0,02                                      | 10,95                            |
| T <sup>(5)</sup> | Sept. 2023 | s. o.                            | s. o.   | s. o.             | s. o.                   | s. o.                       | s. o.   | s. o.                                     | s. o.      | s. o.                           | s. o.            | s. o.                    | s. o.                                     | s. o.                            |
|                  | Sept. 2022 | s. o.                            | s. o.   | s. o.             | s. o.                   | s. o.                       | s. o.   | s. o.                                     | s. o.      | s. o.                           | s. o.            | s. o.                    | s. o.                                     | s. o.                            |
|                  | Sept. 2021 | s. o.                            | s. o.   | s. o.             | s. o.                   | s. o.                       | s. o.   | s. o.                                     | s. o.      | s. o.                           | s. o.            | s. o.                    | s. o.                                     | s. o.                            |
|                  | Sept. 2020 | s. o.                            | s. o.   | s. o.             | s. o.                   | s. o.                       | s. o.   | s. o.                                     | s. o.      | s. o.                           | s. o.            | s. o.                    | s. o.                                     | s. o.                            |
|                  | Sept. 2019 | 9,03                             | -0,20   | -0,05             | 0,32                    | -0,21                       | -0,14   | 0,00                                      | 0,09       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,09                                      | 0,00                             |
| P                | Sept. 2023 | 8,59                             | 0,46  | -0,14             | -0,61                   | 0,46                        | 0,17  | 0,61                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,08             | 0,00                     | 0,69                                      | 7,94                             |
|                  | Sept. 2022 | 9,69                             | 1,50  | -0,16             | -0,59                   | -1,35                       | -0,60   | 0,50                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,50                                      | 8,59                             |
|                  | Sept. 2021 | 10,07                            | 0,86  | -0,17             | -0,24                   | -0,41                       | 0,04  | 0,41                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,41                                      | 9,69                             |
|                  | Sept. 2020 | 10,61                            | -0,24   | -0,17             | 0,37                    | -0,09                       | -0,13   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,31             | 0,15                     | 0,46                                      | 10,07                            |
|                  | Sept. 2019 | 10,28                            | 0,03  | -0,17             | 0,37                    | 0,51                        | 0,74  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,02             | 0,38                     | 0,40                                      | 10,61                            |
| PF               | Sept. 2023 | 8,90                             | 0,47  | -0,07             | -0,63                   | 0,58                        | 0,35  | 0,75                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,08             | 0,00                     | 0,83                                      | 8,18                             |
|                  | Sept. 2022 | 10,02                            | 1,55  | -0,08             | -0,61                   | -1,40                       | -0,54   | 0,58                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,58                                      | 8,90                             |
|                  | Sept. 2021 | 10,31                            | 0,88  | -0,08             | -0,25                   | -0,43                       | 0,12  | 0,42                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,42                                      | 10,02                            |
|                  | Sept. 2020 | 10,82                            | -0,24   | -0,09             | 0,38                    | -0,15                       | -0,10   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,32             | 0,20                     | 0,52                                      | 10,31                            |
|                  | Sept. 2019 | 10,40                            | 0,02  | -0,08             | 0,38                    | 0,45                        | 0,77  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,02             | 0,39                     | 0,41                                      | 10,82                            |

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.

5) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## 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 | 30 145  | 3 696  | 1,84  | 1,84   | 0,01  | 53,30   | 8,16                             |
|                  | Sept. 2022 | 32 921  | 3 731  | 1,84  | 1,84   | 0,05  | 115,54  | 8,82                             |
|                  | Sept. 2021 | 44 462  | 4 463  | 1,84  | 1,84   | 0,03  | 110,64  | 9,96                             |
|                  | Sept. 2020 | 54 814  | 5 287  | 1,85  | 1,85   | 0,04  | 125,81  | 10,37                            |
|                  | Sept. 2019 | 56 911  | 5 221  | 1,84  | 1,84   | 0,04  | 127,78  | 10,90                            |
| C                | Sept. 2023 | 1   | -  | 0,09  | 0,09   | 0,01  | 53,30   | 9,93                             |
| F                | Sept. 2023 | 39 237  | 4 567  | 1,00  | 1,00   | 0,01  | 53,30   | 8,59                             |
|                  | Sept. 2022 | 39 905  | 4 280  | 1,00  | 1,00   | 0,05  | 115,54  | 9,32                             |
|                  | Sept. 2021 | 56 307  | 5 347  | 0,99  | 0,99   | 0,03  | 110,64  | 10,53                            |
|                  | Sept. 2020 | 65 614  | 6 038  | 1,00  | 1,00   | 0,04  | 125,81  | 10,87                            |
|                  | Sept. 2019 | 66 278  | 5 848  | 0,99  | 0,99   | 0,04  | 127,78  | 11,33                            |
| I                | Sept. 2023 | 761 225                                       | 78 741                                       | s. o.   | s. o.  | 0,01  | 53,30   | 9,67                             |
|                  | Sept. 2022 | 1 008 551                                     | 106 781                                      | s. o.   | s. o.  | 0,05  | 115,54  | 9,45                             |
|                  | Sept. 2021 | 1 085 075                                     | 93 338                                       | s. o.   | s. o.  | 0,03  | 110,64  | 11,63                            |
|                  | Sept. 2020 | 1 194 608                                     | 102 376                                      | s. o.   | s. o.  | 0,04  | 125,81  | 11,67                            |
|                  | Sept. 2019 | 1 285 571                                     | 105 383                                      | s. o.   | s. o.  | 0,04  | 127,78  | 12,20                            |
| O                | Sept. 2023 | 2 008   | 221  | 0,09  | 0,09   | 0,01  | 53,30   | 9,08                             |
|                  | Sept. 2022 | 4 285   | 443  | 0,09  | 0,09   | 0,05  | 115,54  | 9,68                             |
|                  | Sept. 2021 | 2 891   | 270  | 0,09  | 0,09   | 0,03  | 110,64  | 10,70                            |
|                  | Sept. 2020 | 1 793   | 171  | 0,09  | 0,09   | 0,04  | 125,81  | 10,50                            |
|                  | Sept. 2019 | 2 398   | 219  | 0,09  | 0,09   | 0,04  | 127,78  | 10,95                            |
| T <sup>(4)</sup> | Sept. 2023 | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.   | s. o.                            |
|                  | Sept. 2022 | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.   | s. o.                            |
|                  | Sept. 2021 | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.   | s. o.                            |
|                  | Sept. 2020 | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.   | s. o.                            |
|                  | Sept. 2019 | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.  | s. o.   | s. o.   | s. o.                            |
| P                | Sept. 2023 | 15 543  | 1 958  | 1,66  | 1,66   | 0,01  | 53,30   | 7,94                             |
|                  | Sept. 2022 | 13 563  | 1 580  | 1,66  | 1,66   | 0,05  | 115,54  | 8,59                             |
|                  | Sept. 2021 | 18 468  | 1 906  | 1,66  | 1,66   | 0,03  | 110,64  | 9,69                             |
|                  | Sept. 2020 | 20 781  | 2 064  | 1,67  | 1,67   | 0,04  | 125,81  | 10,07                            |
|                  | Sept. 2019 | 20 006  | 1 886  | 1,65  | 1,65   | 0,04  | 127,78  | 10,61                            |
| PF               | Sept. 2023 | 64 793  | 7 917  | 0,79  | 0,79   | 0,01  | 53,30   | 8,18                             |
|                  | Sept. 2022 | 131 220                                       | 14 746                                       | 0,78  | 0,78   | 0,05  | 115,54  | 8,90                             |
|                  | Sept. 2021 | 137 963                                       | 13 774                                       | 0,78  | 0,78   | 0,03  | 110,64  | 10,02                            |
|                  | Sept. 2020 | 126 815                                       | 12 299                                       | 0,78  | 0,78   | 0,04  | 125,81  | 10,31                            |
|                  | Sept. 2019 | 130 036                                       | 12 018                                       | 0,77  | 0,77   | 0,04  | 127,78  | 10,82                            |

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

4) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## 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  | 1,40                 | 49,58  | 50,42                    |
| Série F  | 0,65                 | 100,00   | s. o.                    |
| Série P  | 1,25                 | 40,00  | 60,00                    |
| Série PF | 0,50                 | 100,00   | s. o.                    |

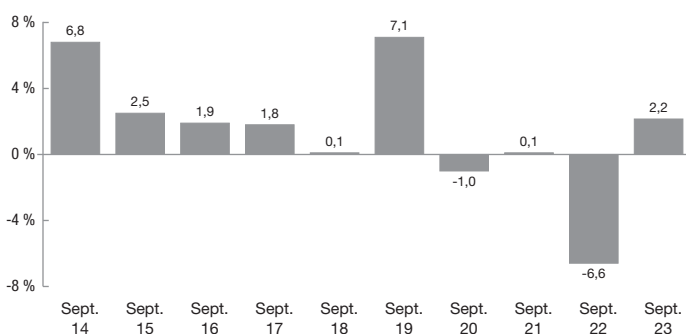
## Rendement passé

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

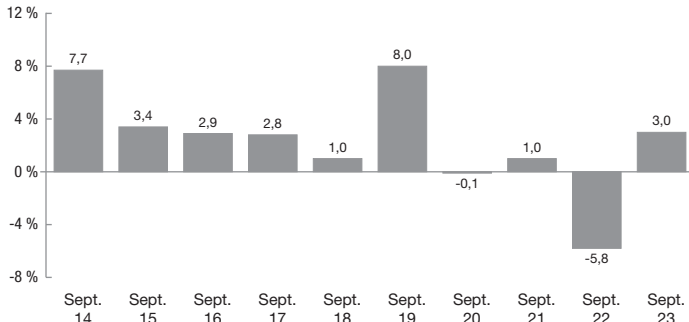


#### Série C

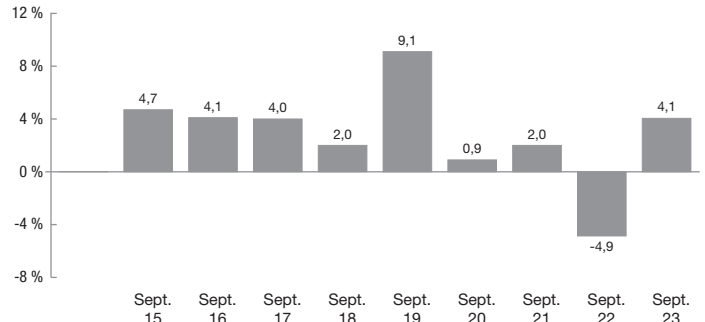
Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.



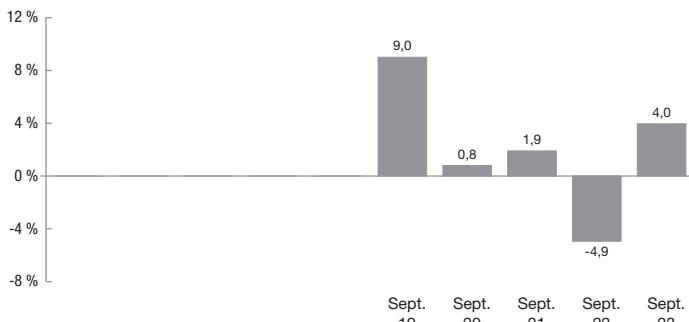
**Série F**



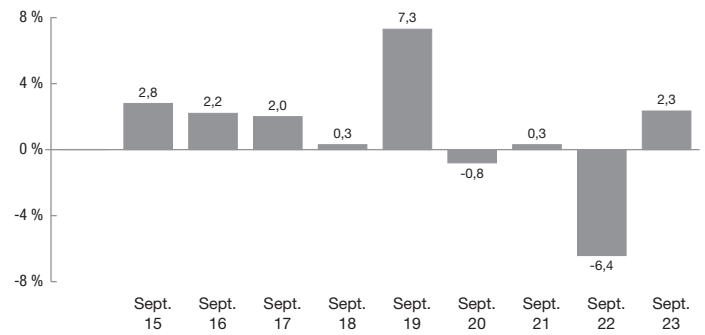
**Série I**



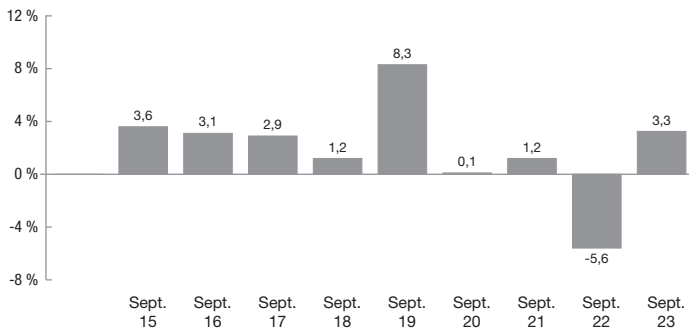
**Série O**



**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      | 0,2       | 1,7        | **                      |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série A  | 2,2      | -1,5      | 0,3       | 1,4        | s. o.                   |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série F  | 3,0      | -0,7      | 1,1       | 2,3        | s. o.                   |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I  | 4,1      | 0,3       | 2,1       | s. o.      | 3,2                     |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série O  | 4,0      | 0,2       | 2,0       | s. o.      | 2,1                     |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série P  | 2,3      | -1,3      | 0,5       | s. o.      | 1,2                     |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série PF | 3,3      | -0,4      | 1,4       | s. o.      | 2,2                     |

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

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série I: 1,5 %, Série O: 0,1 %, Série P: 1,3 %, Série PF: 1,2 %.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 912 952 108 \$

| Principaux titres |   | %    | Répartition de la valeur liquidative     |  | %     |
|-------------------|---|------|--|--|-------|
| 1                 | Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 8,6  | Revenu fixe                              |  | 91,3  |
| 2                 | Obligations du Trésor des États-Unis, 3,500 %, 2028-01-31                         | 5,0  | Trésorerie et équivalents de trésorerie  |  | 8,6   |
| 3                 | République fédérative du Brésil, 10,000 %, 2029-01-01                             | 3,0  | Titres adossés à des créances mobilières |  | 0,2   |
| 4                 | Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, série 0427, 4,500 %, 2027-04-15              | 2,9  | Autres                                   |  | -0,1  |
| 5                 | États-Unis du Mexique, série M, 7,750 %, 2031-05-29                               | 2,9  | Total                                    |  | 100,0 |
| 6                 | Gouvernement du Royaume-Uni, 1,625 %, 2028-10-22                                  | 2,4  |  |  |       |
| 7                 | Gouvernement du Royaume-Uni, 0,125 %, 2028-01-31                                  | 2,4  |  |  |       |
| 8                 | Gouvernement du Japon, série 70, 0,700 %, 2051-03-20                              | 1,7  |  |  |       |
| 9                 | Obligations du Trésor des États-Unis, 3,875 %, 2027-12-31                         | 1,6  |  |  |       |
| 10                | États-Unis du Mexique, série M 20, 7,500 %, 2027-06-03                            | 1,6  |  |  |       |
| 11                | Obligations du Trésor de l'Italie, 1,700 %, 2051-09-01                            | 1,6  |  |  |       |
| 12                | République d'Afrique du Sud, série 2035, 8,875 %, 2035-02-28                      | 1,5  |  |  |       |
| 13                | Obligations du Trésor des États-Unis, 3,375 %, 2042-08-15                         | 1,5  |  |  |       |
| 14                | Gouvernement du Japon, série 66, 0,400 %, 2050-03-20                              | 1,5  |  |  |       |
| 15                | Fiducie du Canada pour l'habitation, série 88, 2,100 %, 2029-09-15                | 1,4  |  |  |       |
| 16                | Coöperatieve Rabobank, 4,655 %, taux variable à compter de 2027-08-22, 2028-08-22 | 1,4  |  |  |       |
| 17                | Province d'Ontario, 3,100 %, 2027-05-19   | 1,4  |  |  |       |
| 18                | Union européenne, 0,000 %, 2031-07-04   | 1,2  |  |  |       |
| 19                | Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 1,750 %, 2041-05-15                          | 1,2  |  |  |       |
| 20                | États-Unis du Mexique, 4,500 %, 2029-04-22  | 1,1  |  |  |       |
| 21                | Obligations du Trésor de l'Italie, 3,000 %, 2029-08-01                            | 1,1  |  |  |       |
| 22                | Zurich Finance, 3,000 %, taux variable à compter du 2031-04-19, 2051-04-19        | 1,1  |  |  |       |
| 23                | Province d'Ontario, 2,650 %, 2025-02-05   | 1,1  |  |  |       |
| 24                | Fiducie du Canada pour l'habitation, série 90, 1,800 %, 2024-12-15                | 1,1  |  |  |       |
| 25                | Obligations du Trésor de l'Italie, série 8Y, 4,000 %, 2031-10-30                  | 1,0  |  |  |       |
|                   | Total   | 51,3 |  |  |       |

| Répartition sectorielle |  | %     |
|-------------------------|--|-------|
|                         | Obligations gouvernementales étrangères        | 39,4  |
|                         | Obligations de sociétés                        | 35,7  |
|                         | Trésorerie et équivalents de trésorerie        | 8,6   |
|                         | Obligations d'État américaines                 | 8,4   |
|                         | Obligations supranationales                    | 2,8   |
|                         | Obligations fédérales                          | 2,5   |
|                         | Obligations provinciales et de sociétés d'État | 2,5   |
|                         | Titres adossés à des créances mobilières       | 0,2   |
|                         | Autres   | -0,1  |
|                         | Total  | 100,0 |

| Répartition géographique |   | %     |
|--------------------------|---|-------|
|                          | Autres pays                             | 29,6  |
|                          | États-Unis                              | 15,7  |
|                          | Royaume-Uni                             | 11,6  |
|                          | Italie                                  | 9,1   |
|                          | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8,6   |
|                          | Mexique                                 | 7,5   |
|                          | Pays-Bas                                | 6,4   |
|                          | France                                  | 5,8   |
|                          | Canada                                  | 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.