

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 31 mars 2023

Le présent rapport semestriel 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.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

### Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions mondiales ER NEI s'est établi à 12,4 %, comparativement à un rendement de 16,0 % 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 MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 455 343 613 \$ au 30 septembre 2022 à 518 372 218 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 13,84 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 277 473 \$, et aux opérations de placement de 62 751 132 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché de solides rendements au cours de la période. Malgré tout, l'aversion pour le risque a persisté, reflétant le contexte incertain. Néanmoins, les investisseurs ont réagi positivement à la décision de la Chine d'assouplir sa politique « zéro COVID-19 » et à une inflation plus élevée que prévu aux États-Unis. Cependant, la Réserve fédérale, à l'instar d'autres banques centrales, a clairement indiqué que le resserrement se poursuivrait tant que l'inflation resterait nettement supérieure à la cible. Au cours de la période, une nette préférence a été accordée à l'évaluation, tandis que la croissance et la confiance ont été évitées de façon générale.

L'année 2023 a commencé de manière positive, l'aversion pour le risque ayant diminué et les marchés boursiers mondiaux ayant progressé compte tenu des signes indiquant que l'inflation reculait par rapport au pic de l'automne. Toutefois, la confiance n'a pas tardé à se dissiper et l'appétit pour le risque, à se détériorer, ce qui a été suscité par les données économiques positives qui ont mis en évidence la résilience de l'économie américaine. Les investisseurs craignaient que cette vigueur inattendue, associée à la réouverture progressive de l'économie chinoise, n'alimente davantage l'inflation, ce qui inciterait les banques centrales à maintenir un cycle de resserrement plus rigoureux.

L'attention s'est portée vers le secteur bancaire en raison de l'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB) et du sauvetage de Credit Suisse en mars, ce qui a entraîné des turbulences considérables. Toutefois, ces turbulences ont été de courte durée, les investisseurs ayant conclu que les problèmes étaient isolés et non systémiques. Les investisseurs ont privilégié la croissance, la rentabilité et la structure du capital au premier trimestre de 2023, tandis que la confiance, le comportement éthique et les évaluations ont eu tendance à être évités.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

D'un point de vue sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des produits industriels et des services financiers a avantage le rendement relatif, mais cet avantage a été contrebalancé par les reculs liés à la sélection des titres dans les secteurs des services de communication, des technologies de l'information, des matériaux et de la consommation discrétionnaire. D'un point de vue régional, la sélection de titres en Asie-Pacifique et au Japon a contribué au rendement, tandis que la sélection en Amérique du Nord et en Europe lui a nui.

Au sein du Fonds, Novo Nordisk, ASML et UniCredit sont les titres ayant le plus favorisé le rendement. Le fait de ne pas détenir de titres de Tesla a également eu une incidence significative. Novo Nordisk a constamment publié des bénéfices supérieurs aux prévisions grâce à l'accélération de la demande pour ses traitements contre l'obésité. ASML a profité d'une demande soutenue, qui s'est traduite par l'augmentation de son carnet de commandes, tandis que l'optimisme à l'égard des semi-conducteurs au cours du premier trimestre a soutenu le cours de son action. UniCredit a publié des résultats exceptionnels avec un bénéfice d'exploitation, un rendement du capital et des perspectives tous plus élevés que prévu.

Les titres de M&T Bank, de Nvidia et d'Aker BP sont ceux qui ont le plus nui au rendement. M&T Bank a communiqué des revenus corrects, mais ses résultats étaient décevants en raison de provisions plus élevées que prévu. Le titre a ensuite reculé, à l'instar du secteur bancaire, après l'effondrement de la SVB. Le secteur des semi-conducteurs s'est bien comporté au cours de la période, Nvidia s'affichant aux premières loges. Le Fonds sous-pondérait la société après avoir privilégié Advance Micro Devices (qui a également affiché un bon rendement). Le placement dans Aker BP a également affiché un rendement médiocre par rapport à celui du secteur de l'énergie, la société ayant publié des résultats légèrement inférieurs aux attentes pour le quatrième trimestre.

### Changements dans le portefeuille

L'approche adoptée par le sous-conseiller en valeurs consiste à investir dans des sociétés qui présentent des caractéristiques intéressantes à long terme, qui présentent de bons facteurs ESG ou qui s'améliorent sur ce plan, mais qui ne font pas partie du paysage macroéconomique prévalent. Ainsi, toutes les décisions de placement sont prises dans une perspective ascendante, et le processus de constitution du Portefeuille axé sur le risque garantit que le Fonds n'est pas trop exposé aux risques macroéconomiques.

En pratique, cette approche signifie que l'exposition au risque du Fonds est surtout liée à la sélection des titres, tandis que l'exposition au risque macroéconomique est atténuée par la diversification. À la fin de la période, toutes les positions sectorielles et régionales étaient seulement légèrement différentes de celles de l'indice de référence, une caractéristique constante de la stratégie depuis la création.

Du point de vue de l'analyse descendante, la sensibilité du Fonds demeure modérée, mais provient essentiellement de la sélection des titres, ce à quoi il faut s'attendre étant donné l'approche de placement ascendante. Le reste de la sensibilité provient de la tendance du Fonds à privilégier les positions dans des titres libellés en dollars américains, une devise qui s'est raffermie. Du point de vue du style, le Fonds détient des titres de sociétés affichant des données fondamentales modestes, dont les plus notables présentent des prévisions de bénéfices revues à la baisse et un rendement des capitaux propres plus élevé. En outre, le Fonds présente un ratio d'endettement plus bas, ce qui reflète l'importance de la robustesse du bilan dans notre évaluation des sociétés.

## 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 liées aux questions ESG.

Toutes les sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds sont systématiquement évaluées en fonction des critères ESG. L'objectif est de veiller à ce que le Fonds détienne les titres de sociétés dont les normes ESG sont satisfaisantes ou en voie d'amélioration, tout en évitant celles dont les comportements ou la mauvaise gestion des risques ESG présentent un risque si important qu'elles ne constituent pas des placements appropriés. Par conséquent, le Fonds se démarque de l'indice de référence en ce qui concerne le profil ESG et l'empreinte carbone et bénéficie d'une exposition importante à des revenus durables liés aux thèmes sociaux et environnementaux.

Le sous-conseiller en valeurs continue de remettre en question la position des sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds. Il a notamment discuté avec Citigroup d'un éventail de sujets, dont le risque d'entreprise et les occasions ESG, l'évaluation des répercussions financières de la diversité, de l'équité et de l'inclusion, l'incorporation des critères ESG dans l'évaluation de la rémunération et son approche à l'égard des cibles d'intensité des émissions dans les différents secteurs.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 16 sociétés, dont Analog Devices, General Mills et China Mengniu Dairy, sur des sujets comme la rémunération équitable, le capital humain et la nutrition.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 42 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 24 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 71 % des 14 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme la rémunération des cadres, le risque climatique et le risque que des restrictions soient imposées sur le droit à la procréation.

## Événements récents

Pour l'avenir, la dernière hausse des taux aux États-Unis, les données médiocres sur les exportations de la Corée du Sud et le pessimisme des fabricants japonais que révélait la dernière enquête Tankan de la Banque du Japon, confirment les prévisions du sous-conseiller en valeurs qui croit que la demande mondiale s'essouffle et qu'une récession se profile à l'horizon. Bien qu'une récession devrait limiter l'inflation et entraîner un ralentissement de l'économie, le sous-conseiller en valeurs ne peut s'empêcher d'être inquiet. La fragilité des banques n'est plus un sujet tabou. Une solution a déjà été trouvée en ce qui concerne SVB, Signature et Credit Suisse, mais il n'est pas certain que le problème soit résolu. Néanmoins, l'acquisition de Credit Suisse par UBS, combinée à la poursuite des hausses de taux, a apaisé les craintes de contagion. Cependant, la décision de la Réserve fédérale pourrait exacerber les pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché qui figurent dans les bilans des banques. Le sous-conseiller en valeurs estime qu'une récession pourrait exposer les petites banques à une nouvelle ruée vers les dépôts, et l'on verrait se matérialiser d'importantes pertes sur les titres du Trésor et les titres adossés à des créances hypothécaires. Il s'inquiète également des évaluations élevées sur les marchés privés et de leur nature illiquide, ainsi que des conséquences d'une fuite des capitaux si ces marchés sont contraints de revoir leurs prix.

Entre-temps, les pays de l'OPEP+, après les faibles résultats du premier trimestre, ont réduit leur production de pétrole à la fin du mois de mars, abandonnant les garanties données précédemment quant à la stabilité de l'offre. De manière compréhensible, les États-Unis, qui ont déployé bien des efforts pour contrer l'inflation et ont de plus réduit leurs propres réserves stratégiques de pétrole, ont qualifié l'initiative de « malavisée ». Le prix du pétrole a d'abord bondi de 8 %, même si, à première vue, la baisse de production n'est pas énorme, soit environ 1,5 % de la production mondiale. Toutefois, le signal envoyé est important et témoigne de la volonté de l'Arabie saoudite de contrôler le marché et de soutenir le prix du pétrole, et peut-être aussi de l'influence décroissante des États-Unis. De plus, cela représente un casse-tête supplémentaire pour les efforts de réduction de l'inflation.

Alors que les craintes de récession augmentent et que les investisseurs maintiennent une vision à court terme, le développement durable continue d'être négligé. L'évaluation des titres de sociétés axées sur le développement durable par le sous-conseiller en valeurs se situe actuellement près de son niveau le plus bas en cinq ans, de sorte qu'ils se négocient à un escompte important par rapport à leur évaluation moyenne au cours de la période. Depuis le début de l'année, l'achat de titres dont le cours ne cesse de baisser s'est avéré une stratégie de placement fructueuse et le sous-conseiller en valeurs croit qu'il existe actuellement une occasion très attrayante d'acheter des titres de sociétés axées sur le développement durable à un escompte très intéressant. Il est d'avis que l'ensemble du marché devra se préoccuper du développement durable à long terme, ce qui offrira de nombreuses occasions à l'échelle de l'univers des placements et permettra de conserver un portefeuille diversifié de titres de sociétés qui s'appuient sur de solides critères ESG et données fondamentales à long terme.

### 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.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

### 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	Mars 2023	11,80	0,14	-0,17	0,11	1,38	1,46	0,00	0,00	0,00	0,34	0,00	0,34	12,91
	Sept. 2022	14,67	0,28	-0,37	1,17	-3,87	-2,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,80
	Sept. 2021	12,31	0,22	-0,37	0,71	1,83	2,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,67
	Sept. 2020	10,97	0,27	-0,31	0,16	1,20	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,31
	Sept. 2019	11,37	0,27	-0,29	-0,21	-0,15	-0,38	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,21	10,97
	Sept. 2018	10,26	0,23	-0,30	0,32	0,85	1,10	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	11,37
F	Mars 2023	18,24	0,22	-0,15	0,18	2,11	2,36	0,00	0,13	0,00	0,52	0,00	0,65	19,92
	Sept. 2022	22,43	0,44	-0,34	1,78	-6,32	-4,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,24
	Sept. 2021	18,71	0,34	-0,33	1,09	2,83	3,93	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	22,43
	Sept. 2020	16,61	0,41	-0,28	0,24	1,87	2,24	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	18,71
	Sept. 2019	17,09	0,35	-0,27	-0,32	-1,34	-1,58	0,00	0,03	0,00	0,32	0,00	0,35	16,61
	Sept. 2018	15,36	0,36	-0,28	0,48	1,05	1,61	0,00	0,10	0,00	0,02	0,00	0,12	17,09
I	Mars 2023	18,59	0,22	-0,03	0,18	2,12	2,49	0,00	0,41	0,00	0,54	0,00	0,95	20,14
	Sept. 2022	22,82	0,42	-0,06	1,84	-5,99	-3,79	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	18,59
	Sept. 2021	12,31	0,34	-0,05	1,10	2,79	4,18	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	22,82
	Sept. 2020	16,84	0,41	-0,05	0,25	1,98	2,59	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	19,00
	Sept. 2019	17,33	0,39	-0,06	-0,32	0,51	0,52	0,00	0,25	0,00	0,32	0,00	0,57	16,84
	Sept. 2018	15,56	0,35	-0,05	0,49	1,16	1,95	0,00	0,30	0,00	0,02	0,00	0,32	17,33
O	Mars 2023	11,41	0,13	-0,02	0,11	1,70	1,92	0,00	0,26	0,00	0,34	0,00	0,60	12,34
	Sept. 2022	13,96	0,27	-0,05	1,13	-3,91	-2,56	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	11,41
	Sept. 2021	11,62	0,21	-0,04	0,68	1,53	2,38	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	13,96
	Sept. 2020	10,15	0,25	-0,03	0,15	1,06	1,43	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	11,62
	Sept. 2019	10,31	0,23	-0,04	-0,19	0,07	0,07	0,00	0,02	0,00	0,19	0,00	0,21	10,15
	Sept. 2018	10,00	0,06	-0,01	0,30	-0,04	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,31
P	Mars 2023	10,90	0,13	-0,15	0,11	1,26	1,35	0,00	0,00	0,00	0,31	0,00	0,31	11,93
	Sept. 2022	13,53	0,26	-0,32	1,08	-3,74	-2,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,90
	Sept. 2021	11,34	0,21	-0,32	0,66	1,54	2,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,53
	Sept. 2020	10,10	0,25	-0,27	0,15	1,06	1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,34
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,22	-0,20	1,04	0,84	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,10
PF	Mars 2023	11,26	0,15	-0,08	0,11	1,27	1,45	0,00	0,13	0,00	0,33	0,00	0,46	12,27
	Sept. 2022	13,83	0,27	-0,18	1,11	-3,82	-2,62	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	11,26
	Sept. 2021	11,54	0,21	-0,18	0,68	1,52	2,23	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	13,83
	Sept. 2020	10,23	0,25	-0,15	0,15	1,02	1,27	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	11,54
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,13	-0,20	1,04	0,93	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	10,23

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 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	Mars 2023	26 492	2 053	2,39	2,39	0,02	7,62	12,91
	Sept. 2022	24 296	2 058	2,40	2,55	0,03	27,62	11,80
	Sept. 2021	32 865	2 240	2,39	2,61	0,03	24,09	14,67
	Sept. 2020	29 794	2 420	2,40	2,62	0,03	26,56	12,31
	Sept. 2019	30 396	2 770	2,39	2,61	0,05	26,11	10,97
	Sept. 2018	42 242	3 716	2,40	2,69	0,04	51,82	11,37
F	Mars 2023	5 767	289	1,31	1,31	0,02	7,62	19,92
	Sept. 2022	5 065	278	1,33	1,39	0,03	27,62	18,24
	Sept. 2021	4 432	198	1,33	1,42	0,03	24,09	22,43
	Sept. 2020	4 303	230	1,34	1,43	0,03	26,56	18,71
	Sept. 2019	4 027	243	1,35	1,43	0,05	26,11	16,61
	Sept. 2018	9 862	577	1,34	1,55	0,04	51,82	17,09
I	Mars 2023	458 836	22 788	s. o.	s. o.	0,02	7,62	20,14
	Sept. 2022	399 304	21 480	s. o.	s. o.	0,03	27,62	18,59
	Sept. 2021	576 376	25 260	s. o.	s. o.	0,03	24,09	22,82
	Sept. 2020	478 625	25 189	s. o.	s. o.	0,03	26,56	19,00
	Sept. 2019	438 316	26 034	s. o.	s. o.	0,05	26,11	16,84
	Sept. 2018	245 056	14 139	s. o.	s. o.	0,04	51,82	17,33
O	Mars 2023	3 529	286	0,06	0,06	0,02	7,62	12,34
	Sept. 2022	5 005	439	0,06	0,06	0,03	27,62	11,41
	Sept. 2021	6 770	485	0,05	0,05	0,03	24,09	13,96
	Sept. 2020	3 474	299	0,06	0,06	0,03	26,56	11,62
	Sept. 2019	138	14	0,06	0,06	0,05	26,11	10,15
	Sept. 2018	137	13	0,06	0,06	0,04	51,82	10,31
P	Mars 2023	14 159	1 187	2,24	2,24	0,02	7,62	11,93
	Sept. 2022	13 204	1 211	2,24	2,24	0,03	27,62	10,90
	Sept. 2021	14 829	1 096	2,25	2,25	0,03	24,09	13,53
	Sept. 2020	9 953	878	2,29	2,29	0,03	26,56	11,34
	Sept. 2019	8 577	849	2,35	2,35	0,05	26,11	10,10
PF	Mars 2023	9 590	782	1,11	1,11	0,02	7,62	12,27
	Sept. 2022	8 469	752	1,11	1,11	0,03	27,62	11,26
	Sept. 2021	9 825	710	1,11	1,11	0,03	24,09	13,83
	Sept. 2020	6 022	522	1,13	1,13	0,03	26,56	11,54
	Sept. 2019	6 061	592	1,15	1,15	0,05	26,11	10,23

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 des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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



## Frais de gestion

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

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

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

	Frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	50,67	49,33
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,84	57,16
Série PF	0,75	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,90 % pour la série A et de 1,00 % à 0,90 % pour la série F.

## Rendement passé

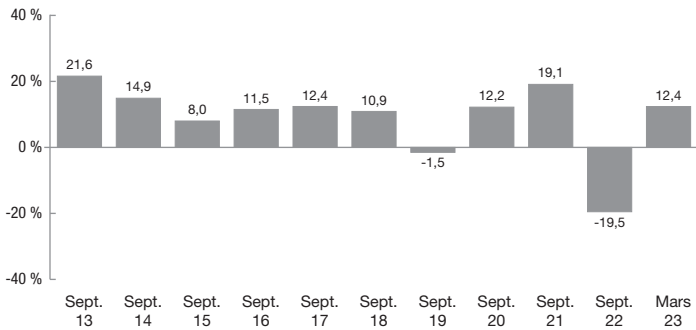
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées 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

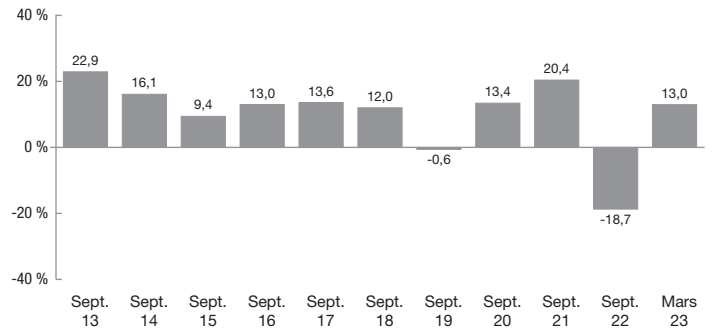
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.



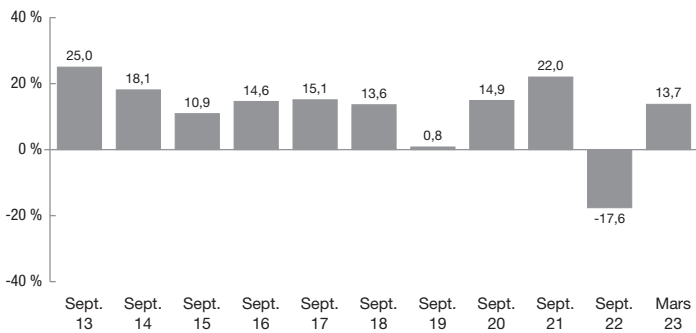
**Série A**



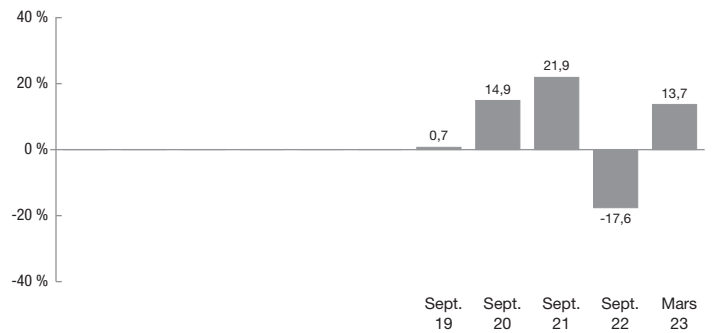
**Série F**



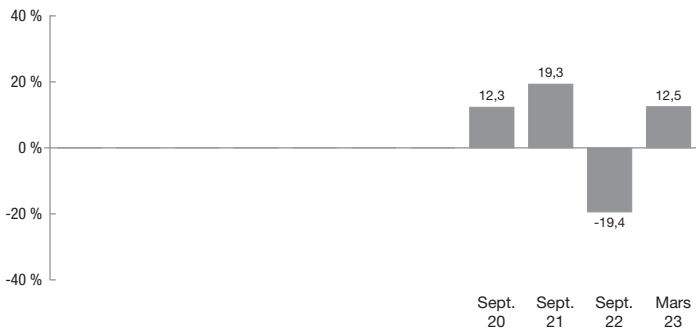
**Série I**



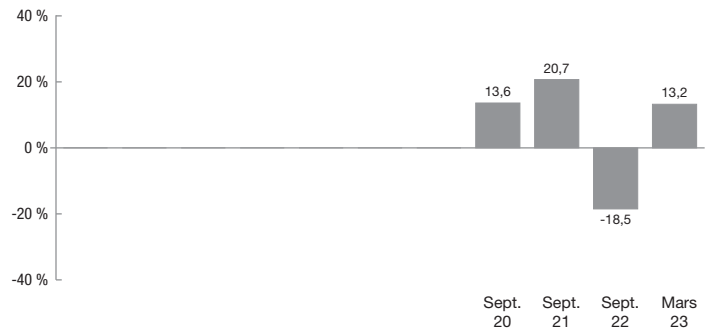
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



### Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 518 372 218 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Apple	5,5	Actions		94,3
2	Microsoft	4,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0	Fiducie d'investissement à participation unitaire		2,7
4	Novo Nordisk	2,6	Total		100,0
5	ASML Holding	2,3			
6	Amazon.com	1,9			
7	Walt Disney Company	1,8			
8	Costco Wholesale	1,8			
9	Trane Technologies	1,7			
10	Travelers Companies	1,7			
11	Hess	1,7			
12	Accenture, catégorie A	1,6			
13	Abbott Laboratories	1,6			
14	Alphabet Inc.	1,5			
15	Samsung Electronics	1,5			
16	TJX Companies	1,5			
17	Zoetis	1,4			
18	Verizon Communications	1,4			
19	Procter & Gamble	1,4			
20	Bank of America	1,3			
21	Lonza Group	1,3			
22	AstraZeneca	1,3			
23	AIA Group	1,3			
24	Visa, catégorie A	1,3			
25	Bristol-Myers Squibb	1,2			
	Total	47,8			

Répartition sectorielle		%
	Technologies de l'information	22,1
	Services financiers	14,6
	Soins de santé	14,2
	Produits industriels	10,0
	Biens de consommation discrétionnaire	9,5
	Consommation courante	8,8
	Services de communication	6,5
	Matières premières	4,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
	Immobilier	2,7
	Énergie	2,7
	Services publics	1,9
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	57,0
	Autres pays	40,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
	Total	100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du portefeuille.

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