

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 ou celui de SEDAR à 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 de valeur mondial NEI s'est établi à 16,7 %, comparativement à un rendement de 16,5 % 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 Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 259 582 241 \$ au 30 septembre 2022 à 307 103 710 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 18,31 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -354 092 \$, et aux opérations de placement de 47 875 561 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période de six mois comprise entre le début du quatrième trimestre de 2022 et le premier trimestre de 2023 a été marquée par la volatilité. La banque centrale américaine a relevé ses taux d'intérêt afin de lutter contre les taux d'inflation élevés observés dans tous les secteurs. Or le cycle de hausse a lentement commencé à se faire sentir au cours de la dernière partie du premier trimestre de 2023, en particulier dans les secteurs financiers américain et européen, mais aussi dans les secteurs de l'immobilier et du capital-risque.

En outre, les tensions géopolitiques continuent de s'accroître alors que la guerre en Ukraine fait rage, dont le premier anniversaire a été souligné en février 2023, et que la Chine et la Russie se rapprochent, délimitant ainsi plus clairement les alliances mondiales. Cette situation continue de se répercuter sur divers secteurs d'activité, depuis le pétrole jusqu'aux semi-conducteurs. Les États-Unis ont adopté la loi sur les puces électroniques (Global Chips Act) afin de contrecarrer les initiatives de la Chine dans le domaine technologique. Les Américains s'efforcent également d'accroître leur capacité de production dans des emplacements vulnérables et moins stratégiques, ce qui signifie que de nombreuses entreprises du secteur sont contraintes de choisir entre exercer leurs activités en Chine ou dans le bloc de l'Ouest.

L'indice MSCI Information Technology a été l'un des grands gagnants de ces six derniers mois, notamment parce que les sociétés de semi-conducteurs ont connu une forte reprise grâce au renforcement des nouvelles capacités et aux attentes que les semi-conducteurs devraient atteindre le creux du cycle en 2023. Les sociétés du secteur des produits industriels de l'indice MSCI ont également connu une période faste, aidées par les transports et l'aérospatiale qui ont retrouvé leur pleine capacité après la pandémie de COVID-19. Les secteurs qui ont affiché le rendement le plus faible sont ceux de l'indice MSCI Real Estate, qui ont enregistré un mauvais rendement relatif pendant le semestre en raison essentiellement de la hausse des taux d'intérêt, mais aussi de craintes plus générales concernant la surcapacité dans certains segments du marché de l'immobilier de bureaux. Le rendement de l'indice MSCI Healthcare, lequel était auparavant un gagnant défensif, n'a pas été en mesure de suivre le rendement des secteurs plus offensifs du marché au cours des six derniers mois.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le sous-conseiller en valeurs mise sur des systèmes de gestion des risques exclusifs pour veiller à ce que son exposition relative aux pays, aux taux d'intérêt, aux devises, etc. n'entraîne pas de gains ou de pertes de rendement excédentaires, car le Fonds est conçu et construit de manière à être impartial.

Si l'exposition à un pays, aux variations des taux d'intérêt, aux fluctuations des taux de change, au prix des produits de base et à l'activité économique est sélectionnée de façon objective, il en va autrement de l'exposition aux secteurs. Le sous-conseiller en valeurs cherche ainsi à investir dans des sociétés dont les données fondamentales sont bonnes, tant pour ce qui est des antécédents que des perspectives, et dont le cours de l'action est raisonnable et attrayant. Les sociétés correspondant à ces critères étant difficiles à repérer dans des secteurs comme les services publics ou les télécommunications, par exemple, le sous-conseiller en valeurs a donc fait le choix discrétionnaire de ne pas investir dans ces secteurs pour le moment. Ce qui signifie que le choix des secteurs, qui relève de l'analyse ascendante active faite par le sous-conseiller en valeurs, n'est pas fait de façon objective. Toutefois, compte tenu de l'importante concentration du Fonds, le rendement excédentaire est plus attribuable à la sélection des titres qu'à la répartition sectorielle.

Parmi les entreprises qui ont le plus contribué au rendement du portefeuille au cours des six derniers mois, mentionnons la société américaine de médias sociaux Meta (auparavant connue sous le nom de Facebook), dont le rendement a progressé de plus de 50 %. Vient ensuite le géant japonais du divertissement Sony, avec un rendement en hausse de 38 % grâce à ses bons résultats et à des investissements opportunistes dans l'ensemble de ses produits. Enfin, le rendement des placements dans le géant sud-coréen de la technologie Samsung Electronics a progressé de plus de 30 % à la suite des bons résultats de l'entreprise.

Sur une note négative, la position du sous-conseiller en valeurs dans la société pharmaceutique suisse Roche Holding a retranché plus de 1,4 % au rendement en raison d'une baisse du cours de l'action qui a suivi la publication de résultats d'exploitation décevants et du fait que la société a dû abandonner le développement de son médicament contre la maladie d'Alzheimer, qui semblait pourtant avoir un potentiel très prometteur. Un autre titre qui mérite notre attention est celui de la société d'assurance maladie américaine Cigna Inc. dont le rendement a chuté de 13 % en raison principalement de son solide rendement de 2022.

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.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de six sociétés, dont Intel, Meta Platforms et Roche, sur des sujets comme la rémunération, les droits numériques et la déforestation.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 50 % des résolutions votées par procuration dans le cadre de sept assemblées générales annuelles. Elle s'est abstenue de voter dans le cas d'une résolution votée par procuration en lien aux cibles de réduction des émissions.

Événements récents

La Réserve fédérale a persisté dans sa décision de relever son taux d'intérêt d'un quart de point en mars 2023 malgré les récentes turbulences dans le secteur bancaire, mais elle a indiqué qu'elle pourrait bientôt mettre un terme à son programme de resserrement monétaire. À l'issue de sa dernière réunion de deux jours, le Federal Open Market Committee a voté en faveur d'un relèvement du taux des fonds fédéraux pour l'établir dans une nouvelle fourchette du taux cible de 4,75 % à 5 %, la plus élevée depuis 2007. Dans un communiqué, le Federal Open Market Committee a déclaré que le système bancaire américain était solide et résilient, mais qu'une certaine incertitude demeurerait quant à l'ampleur des répercussions des turbulences du système bancaire sur l'économie. La banque centrale des États-Unis a envoyé un message clair indiquant que la vague de hausses de taux d'intérêt la plus énergique depuis des décennies était presque terminée; les membres de son comité d'élaboration des politiques ont retiré l'avertissement du Bureau de la concurrence selon lequel des hausses continues seraient nécessaires pour maîtriser l'inflation. Le comité a plutôt affirmé qu'un resserrement supplémentaire de la politique pourrait être approprié pour ramener l'inflation à la cible de 2 % de la banque.

L'évolution des cours des sociétés du secteur financier à la fin du trimestre peut être résumée en un mot : volatil. Au cours des dernières étapes de cette période de six mois, les investisseurs ont réduit de près de 500 milliards de dollars la valeur des actions bancaires dans le monde entier, ce qui constitue la pire déroute pour le secteur des services financiers depuis le début de la pandémie de COVID-19. Les actions du secteur des services financiers ont plongé en mars, les nouvelles concernant l'effondrement de la Silicon Valley Bank et de l'acquisition de Credit Suisse par UBS s'étant répandues sur les marchés mondiaux. Les efforts pour stabiliser le système financier et éviter une panique générale n'ont que partiellement abouti. UBS a convenu de racheter Credit Suisse pour la somme de 3,25 milliards de dollars à l'issue d'une fin de semaine de négociations menées par les organismes de réglementation suisses dans le but de préserver le système bancaire du pays et d'éviter que la crise n'envahisse les marchés financiers mondiaux.

Le sous-conseiller en valeurs est un investisseur axé sur la valeur, qui se concentre davantage sur la composante qualité, particulièrement dans le secteur des services financiers – et bien que cette composante se soit avérée une nuisance pendant la majeure partie de 2022, les titres axés sur la valeur de société de qualité ont généralement et historiquement été le meilleur refuge lorsque l'inflation était présente.

En raison de l'accent mis par le sous-conseiller en valeurs sur la qualité, le rendement du capital investi global du Fonds est nettement supérieur à celui du marché dans son ensemble, et son ratio cours/bénéfice est nettement inférieur. Le sous-conseiller en valeurs n'exprime aucune opinion générale sur le marché, mais est d'avis que les titres axés sur la valeur afficheront à plus long terme un rendement supérieur à celui des indices généraux.

Il est donc important de souligner que les points de vue susmentionnés ne modifient pas la méthode utilisée par le sous-conseiller en valeurs, qui continue à suivre une stratégie personnalisée axée sur la valeur, sans apporter de changement à la philosophie ou au processus de placements sous-jacents.

Le sous-conseiller en valeurs cherchera donc, comme toujours, à investir dans des sociétés ayant de bons antécédents, des modèles d'affaires compréhensibles et durables, de bons bilans et une direction compétente, et ce, lorsque les actions cotées sont sous-évaluées. Il continuera d'éliminer tout effet sur le rendement excédentaire pouvant découler de l'exposition à un pays, des fluctuations des taux d'intérêt, des fluctuations des devises, etc. Le rendement excédentaire doit donc refléter la capacité du sous-conseiller en valeurs d'investir dans de bonnes sociétés à des prix attractifs, plutôt que d'être le résultat de mouvements quelque peu stochastiques des variables exogènes, sur lesquelles le sous-conseiller en valeurs ne peut exercer aucun contrôle ou formuler une opinion significative.

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 (\$) ⁽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	Mars 2023	10,43	0,12	-0,16	-0,05	1,86	1,77	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	12,06
	Sept. 2022	13,31	0,22	-0,35	0,16	-2,57	-2,54	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,43
	Sept. 2021	11,04	0,28	-0,37	1,37	1,16	2,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,31
	Sept. 2020	11,88	0,25	-0,32	-0,46	-0,23	-0,76	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,04
	Sept. 2019	12,37	0,29	-0,33	0,34	-0,12	0,18	0,00	0,00	0,00	0,51	0,00	0,51	11,88
	Sept. 2018	11,18	0,25	-0,35	0,48	0,66	1,04	0,00	0,03	0,00	0,14	0,00	0,17	12,37
F	Mars 2023	10,85	0,12	-0,10	-0,05	1,99	1,96	0,00	0,03	0,00	0,11	0,00	0,14	12,59
	Sept. 2022	13,75	0,23	-0,22	0,17	-2,75	-2,57	0,00	0,05	0,00	0,19	0,00	0,24	10,85
	Sept. 2021	11,36	0,28	-0,23	1,41	1,20	2,66	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	13,75
	Sept. 2020	12,17	0,26	-0,20	-0,47	-0,48	-0,89	0,00	0,08	0,00	0,20	0,00	0,28	11,36
	Sept. 2019	12,56	0,31	-0,21	0,35	-0,06	0,39	0,00	0,02	0,00	0,52	0,00	0,54	12,17
	Sept. 2018	11,30	0,26	-0,21	0,49	0,63	1,17	0,00	0,12	0,00	0,14	0,00	0,26	12,56
I	Mars 2023	11,08	0,13	-0,02	-0,05	1,95	2,01	0,00	0,18	0,00	0,11	0,00	0,29	12,78
	Sept. 2022	13,99	0,23	-0,04	0,17	-2,90	-2,54	0,00	0,20	0,00	0,20	0,00	0,40	11,08
	Sept. 2021	11,52	0,29	-0,05	1,44	0,77	2,45	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	13,99
	Sept. 2020	12,32	0,26	-0,04	-0,47	0,06	-0,19	0,00	0,23	0,00	0,20	0,00	0,43	11,52
	Sept. 2019	12,72	0,30	-0,05	0,35	-0,09	0,51	0,00	0,19	0,00	0,53	0,00	0,72	12,32
	Sept. 2018	11,42	0,26	-0,05	0,49	0,93	1,63	0,00	0,26	0,00	0,14	0,00	0,40	12,72
O	Mars 2023	9,03	0,11	-0,02	-0,04	1,56	1,61	0,00	0,20	0,00	0,09	0,00	0,29	10,36
	Sept. 2022	11,45	0,20	-0,04	0,14	-2,39	-2,09	0,00	0,21	0,00	0,16	0,00	0,37	9,03
	Sept. 2021	9,42	0,23	-0,05	1,17	1,03	2,38	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	11,45
	Sept. 2020	9,97	0,22	-0,04	-0,38	-0,16	-0,36	0,00	0,08	0,00	0,16	0,00	0,24	9,42
	Sept. 2019	10,24	0,28	-0,05	0,29	-0,17	0,35	0,00	0,07	0,00	0,43	0,00	0,50	9,97
	Sept. 2018	10,00	0,00	-0,02	0,41	-0,15	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,24
P	Mars 2023	10,58	0,12	-0,15	-0,05	1,86	1,78	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	12,25
	Sept. 2022	13,45	0,23	-0,31	0,16	-2,80	-2,72	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,58
	Sept. 2021	11,12	0,28	-0,33	1,39	0,89	2,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,45
	Sept. 2020	11,94	0,26	-0,29	-0,45	-0,13	-0,61	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,12
	Sept. 2019	12,41	0,30	-0,30	0,35	-0,08	0,27	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,52	11,94
	Sept. 2018	11,20	0,24	-0,32	0,49	0,38	0,79	0,00	0,05	0,00	0,14	0,00	0,19	12,41
PF	Mars 2023	10,88	0,13	-0,09	-0,05	1,88	1,87	0,00	0,07	0,00	0,11	0,00	0,18	12,59
	Sept. 2022	13,76	0,23	-0,18	0,17	-2,76	-2,54	0,00	0,07	0,00	0,20	0,00	0,27	10,88
	Sept. 2021	11,36	0,28	-0,19	1,42	0,83	2,34	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	13,76
	Sept. 2020	12,18	0,26	-0,16	-0,47	-0,48	-0,85	0,00	0,13	0,00	0,20	0,00	0,33	11,36
	Sept. 2019	12,58	0,30	-0,17	0,35	0,19	0,67	0,00	0,06	0,00	0,53	0,00	0,59	12,18
	Sept. 2018	11,33	0,26	-0,16	0,49	0,97	1,56	0,00	0,18	0,00	0,14	0,00	0,32	12,58

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 (%) ⁽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	Mars 2023	11 466	951	2,45	2,45	0,02	20,91	12,06
	Sept. 2022	10 355	993	2,47	2,54	0,03	49,65	10,43
	Sept. 2021	15 867	1 192	2,46	2,57	0,05	67,48	13,31
	Sept. 2020	17 592	1 594	2,47	2,58	0,05	55,71	11,04
	Sept. 2019	25 434	2 141	2,47	2,58	0,06	43,95	11,88
	Sept. 2018	18 711	1 512	2,51	2,62	0,07	82,34	12,37
F	Mars 2023	5 108	406	1,34	1,34	0,02	20,91	12,59
	Sept. 2022	5 278	486	1,34	1,38	0,03	49,65	10,85
	Sept. 2021	7 604	553	1,33	1,39	0,05	67,48	13,75
	Sept. 2020	7 965	701	1,35	1,41	0,05	55,71	11,36
	Sept. 2019	11 847	973	1,34	1,40	0,06	43,95	12,17
	Sept. 2018	5 870	467	1,35	1,49	0,07	82,34	12,56
I	Mars 2023	263 120	20 586	s. o.	s. o.	0,02	20,91	12,78
	Sept. 2022	220 401	19 888	s. o.	s. o.	0,03	49,65	11,08
	Sept. 2021	269 171	19 240	s. o.	s. o.	0,05	67,48	13,99
	Sept. 2020	184 574	16 025	s. o.	s. o.	0,05	55,71	11,52
	Sept. 2019	160 972	13 070	s. o.	s. o.	0,06	43,95	12,32
	Sept. 2018	118 499	9 315	s. o.	s. o.	0,07	82,34	12,72
O	Mars 2023	11 934	1 152	0,06	0,06	0,02	20,91	10,36
	Sept. 2022	10 132	1 122	0,05	0,05	0,03	49,65	9,03
	Sept. 2021	20 505	1 791	0,05	0,05	0,05	67,48	11,45
	Sept. 2020	21 608	2 294	0,06	0,06	0,05	55,71	9,42
	Sept. 2019	8 904	893	0,06	0,06	0,06	43,95	9,97
	Sept. 2018	1	-	0,06	0,06	0,07	82,34	10,24
P	Mars 2023	11 401	930	2,14	2,14	0,02	20,91	12,25
	Sept. 2022	9 834	930	2,14	2,18	0,03	49,65	10,58
	Sept. 2021	12 606	937	2,16	2,21	0,05	67,48	13,45
	Sept. 2020	8 968	806	2,19	2,24	0,05	55,71	11,12
	Sept. 2019	5 131	430	2,17	2,22	0,06	43,95	11,94
	Sept. 2018	2 991	241	2,19	2,25	0,07	82,34	12,41
PF	Mars 2023	4 075	324	1,06	1,06	0,02	20,91	12,59
	Sept. 2022	3 582	329	1,10	1,10	0,03	49,65	10,88
	Sept. 2021	5 827	424	1,05	1,11	0,05	67,48	13,76
	Sept. 2020	3 784	333	1,05	1,11	0,05	55,71	11,36
	Sept. 2019	6 147	505	1,03	1,08	0,06	43,95	12,18
	Sept. 2018	4 220	336	1,03	1,08	0,07	82,34	12,58

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 (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	49,58	50,42
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,16	58,84
Série PF	0,70	100,00	s. o.

1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,95 % à 1,90 % pour la série A, de 0,95 % à 0,90 % pour la série F, de 1,75 % à 1,70 % pour la série P et de 0,75 % à 0,70 % pour la série PF.

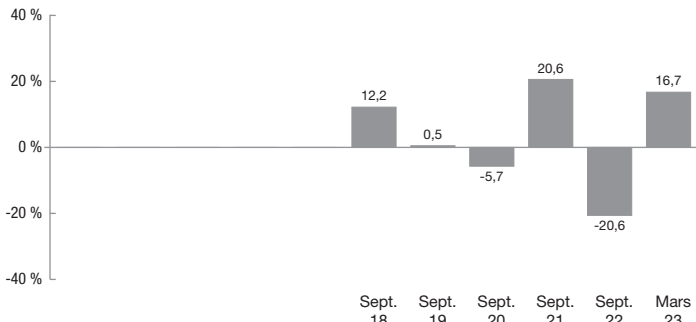
Rendement passé

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.

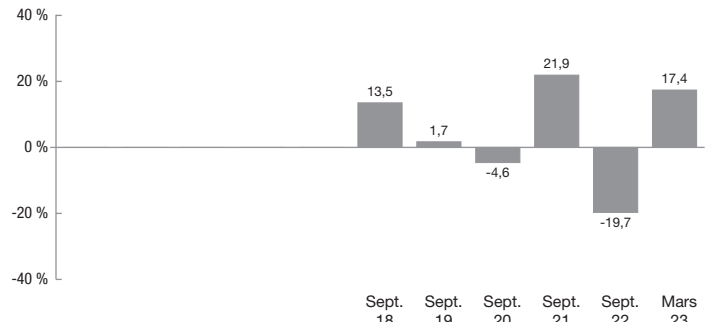
Rendement annuel

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.

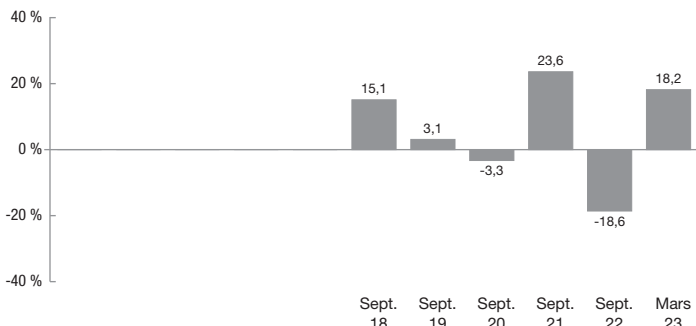
Série A



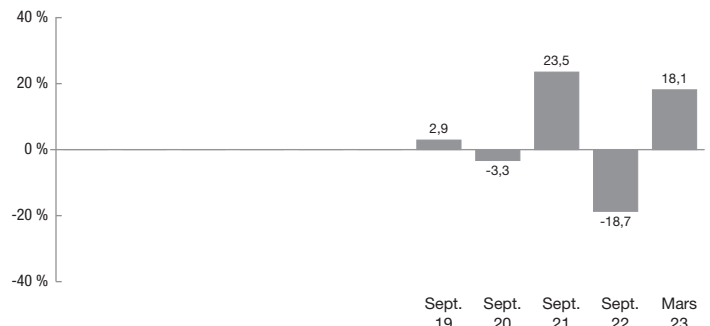
Série F



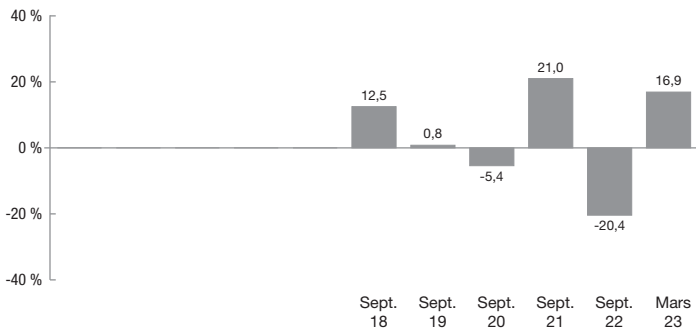
Série I



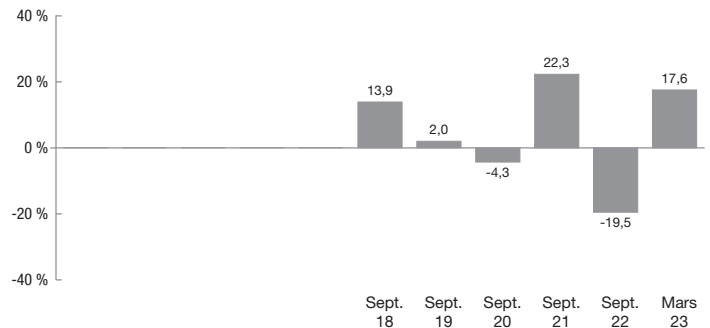
Série O



Série P



Série PF



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 16 avril 2021. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 307 103 710 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	American Express	6,6	Actions		98,6
2	Meta Platforms, catégorie A	5,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,4
3	Samsung Electronics, CIAE	5,3	Total		100,0
4	Sony Group	5,1			
5	Newmont Goldcorp	4,6			
6	Aflac	4,5			
7	eBay	4,4			
8	Roche Holding	4,3			
9	Lowe's Companies	4,3			
10	Cigna Group	4,1			
11	Koninklijke Ahold Delhaize	3,9			
12	Packaging Corporation of America	3,8			
13	HP	3,8			
14	Union Pacific	3,7			
15	CSX	3,6			
16	Softbank	3,6			
17	Alphabet Inc.	3,5			
18	KLA	3,0			
19	Micron Technology	2,7			
20	Intel	2,3			
21	Gentex	2,3			
22	Tokyo Electron	2,2			
23	Tractor Supply Company	2,0			
24	Activision Blizzard	2,0			
25	MTU Aero Engines Holdings	1,9			
	Total	93,2			

Répartition sectorielle		%
	Biens de consommation discrétionnaire	21,3
	Technologies de l'information	20,5
	Services de communication	14,7
	Services financiers	11,1
	Produits industriels	9,2
	Soins de santé	8,5
	Matières premières	8,4
	Consommation courante	3,8
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
	Immobilier	1,1
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	69,4
	Japon	13,0
	Autres pays	10,8
	Corée du Sud	5,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
	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 portefeuille.

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