

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 septembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions et des titres rattachés à des actions de sociétés établies surtout à l'extérieur du Canada et des États-Unis.

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 long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. 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'actions internationales ER NEI s'est établi à 16,6 %, comparativement à un rendement de 23,6 % 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 MSCI EAEO NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 316 739 081 \$ au 30 septembre 2022 à 460 597 310 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 45,42 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 65 677 167 \$, et aux opérations de placement de 78 181 062 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Alors que le premier semestre a été dominé par la résilience du système financier après l'effondrement de certaines banques, le second semestre a surtout été marqué par les préoccupations inflationnistes. Les investisseurs ont vu leur optimisme refroidi par des prévisions de plus en plus marquées par l'incertitude. Les conséquences des taux d'intérêt plus élevés plus longtemps ont été l'un des principaux sujets de préoccupation. Même si les dépenses de consommation ont remarquablement bien résisté aux États-Unis malgré les niveaux élevés d'inflation, les investisseurs s'interrogent sur la résilience des consommateurs à l'avenir. À l'extérieur des États-Unis, l'Europe et la Chine semblent être aux prises avec un ralentissement de la croissance et des perspectives de croissance économique plus faibles.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection des titres et la répartition sectorielle ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds au cours de la période.

En ce qui concerne la sélection de titres, les positions dans les secteurs des services financiers, des produits industriels et de la consommation courante ont particulièrement sapé le rendement. Toutefois, les positions dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire ont contribué à atténuer partiellement ce rendement négatif.

En ce qui concerne la répartition sectorielle, la pondération relative plus élevée du Fonds dans les secteurs de la consommation courante et des soins de santé, et moins importante dans celui des services financiers, a nui au rendement relatif. Une pondération relative plus élevée dans les produits industriels et l'absence d'exposition à l'immobilier et aux services de communication ont contribué au rendement du Fonds. Enfin, étant donné le solide rendement du secteur de l'énergie vers la seconde moitié de la période, le manque d'exposition à ce secteur a nui au rendement global.

Changements dans le portefeuille

Au quatrième trimestre de 2022, le sous-conseiller en valeurs a tiré parti d'occasions offertes par les évaluations, accroissant ses positions dans Kerry Group PLC, Daifuku Co. Ltd., Adidas AG et Coca Cola HBC AG et engrangeant des gains sur les positions dans LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Novo Nordisk AS, Bunzl PLC et Linde PLC. La position dans Tencent Holdings Ltd. a été éliminée tandis qu'une nouvelle position a été ouverte dans Sika AG.

Au premier trimestre de 2023, le sous-conseiller en valeurs a réduit les positions dans Prudential Financial Inc., LVMH, Compagnie Financière Richemont SA, Schneider Electric SE, ING Groep NV, Allianz SE et Novo Nordisk, et a liquidé la position dans Linde. De plus, il a accru les positions dans Nidec Corp., Terumo Corp. et Grifols SA, et a ouvert de nouvelles positions dans Nippon Sanso Holdings Corp., Koninklijke DSM NV et Symrise AG.

Au deuxième trimestre de 2023, le sous-conseiller en valeurs a réduit les positions dans LVMH, Sodexo SA, Novo Nordisk, RELX PLC, MTU Aero Engines AG, Schneider Electric, Danone et Smith & Nephew PLC et a liquidé la position dans Rakuten Group Inc. Il a accru les positions dans Coca-Cola HBC, Kerry Group, Nidec et DSM-Firmenich AG.

Au troisième trimestre, le sous-conseiller en valeurs a engrangé des profits et a réduit la position dans Novo Nordisk tout en étoffant celles dans QIAGEN NV et Symrise. Enfin, il a ouvert une nouvelle position dans ResMed Inc. qui développe, fabrique et commercialise de l'équipement médical pour le traitement des troubles respiratoires du sommeil.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 10 sociétés, dont LVMH, Danone et Nestlé SA, sur des sujets comme les risques liés à la chaîne d'approvisionnement, l'accès équitable et l'économie circulaire.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 8 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 46 assemblées générales annuelles. Elle a également voté contre les 4 résolutions d'actionnaires portant sur des facteurs ESG comme la tarification des produits et les programmes de rachat d'actions. Les votes à l'encontre de résolutions d'actionnaires étaient conformes aux lignes directrices en matière de vote par procuration de NEI.

Événements récents

L'approche de placement du sous-conseiller en valeurs est axée sur le long terme et structurée de manière à tirer parti de la sous-évaluation des sociétés de grande qualité. La philosophie et le processus de placement sont axés sur les thèmes de croissance durable et à long terme qui caractérisent les acteurs mondiaux jouissant d'avantages concurrentiels et d'équipes de direction solides. Le sous-conseiller en valeurs intègre les facteurs ESG à tous les éléments de son analyse fondamentale et investit dans une variété de thèmes de croissance afin d'améliorer la résilience grâce à la diversification.

Le sous-conseiller en valeurs continue d'évaluer les préoccupations actuelles qui ont une incidence sur les activités des sociétés et demeure attentif aux occasions qui pourraient améliorer le profil risque-rendement du Fonds.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M^{me} Rounding a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI »), depuis 2014. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M^{me} Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M^{me} Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M^{me} McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M^{me} Rounding dans cette fonction.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^{(3), (4)}		
A	Sept. 2023	15,92	0,42	-0,51	0,28	2,67	2,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,56
	Sept. 2022	20,70	0,36	-0,49	-0,24	-4,31	-4,68	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	15,92	
	Sept. 2021	18,89	0,31	-0,53	0,42	1,43	1,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20,70	
	Sept. 2020	18,12	0,39	-0,48	-0,06	0,92	0,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,89	
	Sept. 2019	17,20	0,35	-0,46	1,38	-0,65	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,12	
F	Sept. 2023	13,17	0,35	-0,25	0,23	2,18	2,51	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	15,42	
	Sept. 2022	17,07	0,33	-0,24	-0,19	-3,69	-3,79	0,00	0,13	0,00	0,03	0,00	0,16	13,17	
	Sept. 2021	15,45	0,27	-0,26	0,34	1,17	1,52	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	17,07	
	Sept. 2020	14,82	0,32	-0,25	-0,05	0,77	0,79	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	15,45	
	Sept. 2019	14,00	0,28	-0,25	1,12	-0,60	0,55	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	14,82	
I	Sept. 2023	15,78	0,42	-0,07	0,28	2,53	3,16	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	18,60	
	Sept. 2022	20,30	0,35	-0,05	-0,23	-4,36	-4,29	0,00	0,25	0,00	0,03	0,00	0,28	15,78	
	Sept. 2021	18,34	0,36	-0,06	0,41	1,02	1,73	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	20,30	
	Sept. 2020	17,58	0,38	-0,05	-0,05	1,18	1,46	0,00	0,41	0,00	0,00	0,00	0,41	18,34	
	Sept. 2019	16,37	0,32	-0,06	1,32	-0,67	0,91	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	17,58	
O	Sept. 2023	9,66	0,26	-0,05	0,17	1,38	1,76	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	11,34	
	Sept. 2022	12,45	0,23	-0,04	-0,14	-2,63	-2,58	0,00	0,17	0,00	0,02	0,00	0,19	9,66	
	Sept. 2021	11,27	0,24	-0,04	0,25	0,54	0,99	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	12,45	
	Sept. 2020	10,69	0,21	-0,03	-0,03	0,69	0,84	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,13	11,27	
	Sept. 2019	9,93	0,21	-0,04	0,80	0,39	1,36	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	10,69	
P	Sept. 2023	9,59	0,25	-0,29	0,17	1,58	1,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,20	
	Sept. 2022	12,45	0,22	-0,28	-0,14	-2,67	-2,87	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	9,59	
	Sept. 2021	11,34	0,20	-0,30	0,25	0,74	0,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,45	
	Sept. 2020	10,88	0,23	-0,27	-0,03	0,48	0,41	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	11,34	
	Sept. 2019	10,00	0,23	-0,24	0,85	0,25	1,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,88	
PF	Sept. 2023	9,82	0,26	-0,16	0,17	1,50	1,77	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	11,51	
	Sept. 2022	12,67	0,23	-0,16	-0,14	-2,70	-2,77	0,00	0,07	0,00	0,02	0,00	0,09	9,82	
	Sept. 2021	11,48	0,22	-0,17	0,26	0,62	0,93	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	12,67	
	Sept. 2020	10,99	0,23	-0,16	-0,03	0,47	0,51	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	11,48	
	Sept. 2019	10,00	0,23	-0,14	0,85	0,30	1,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,99	

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2023.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3), (4)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	19 729	1 063	2,33	2,33	0,12	15,82	18,56
	Sept. 2022	19 031	1 196	2,34	2,49	0,07	14,13	15,92
	Sept. 2021	30 038	1 451	2,31	2,58	0,09	6,88	20,70
	Sept. 2020	22 260	1 179	2,33	2,65	0,11	11,79	18,89
	Sept. 2019	24 264	1 339	2,32	2,64	0,10	8,78	18,12
F	Sept. 2023	10 223	663	1,21	1,21	0,12	15,82	15,42
	Sept. 2022	9 282	705	1,24	1,31	0,07	14,13	13,17
	Sept. 2021	12 586	737	1,26	1,46	0,09	6,88	17,07
	Sept. 2020	10 384	672	1,37	1,54	0,11	11,79	15,45
	Sept. 2019	12 347	833	1,38	1,53	0,10	8,78	14,82
I	Sept. 2023	375 731	20 197	s. o.	s. o.	0,12	15,82	18,60
	Sept. 2022	241 916	15 328	s. o.	s. o.	0,07	14,13	15,78
	Sept. 2021	364 538	17 954	s. o.	s. o.	0,09	6,88	20,30
	Sept. 2020	131 888	7 191	s. o.	s. o.	0,11	11,79	18,34
	Sept. 2019	96 884	5 512	s. o.	s. o.	0,10	8,78	17,58
O	Sept. 2023	19 947	1 759	0,05	0,05	0,12	15,82	11,34
	Sept. 2022	15 309	1 584	0,05	0,05	0,07	14,13	9,66
	Sept. 2021	19 882	1 596	0,06	0,06	0,09	6,88	12,45
	Sept. 2020	6 205	551	0,06	0,06	0,11	11,79	11,27
	Sept. 2019	2 086	195	0,06	0,06	0,10	8,78	10,69
P	Sept. 2023	10 508	938	2,19	2,19	0,12	15,82	11,20
	Sept. 2022	10 074	1 051	2,18	2,18	0,07	14,13	9,59
	Sept. 2021	15 003	1 205	2,17	2,23	0,09	6,88	12,45
	Sept. 2020	8 253	728	2,22	2,33	0,11	11,79	11,34
	Sept. 2019	8 136	748	2,29	2,40	0,10	8,78	10,88
PF	Sept. 2023	24 459	2 124	1,05	1,05	0,12	15,82	11,51
	Sept. 2022	21 128	2 152	1,05	1,05	0,07	14,13	9,82
	Sept. 2021	26 203	2 067	1,08	1,11	0,09	6,88	12,67
	Sept. 2020	9 748	849	1,12	1,18	0,11	11,79	11,48
	Sept. 2019	7 631	695	1,15	1,20	0,10	8,78	10,99

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) À la fermeture des bureaux le 16 avril 2021, le Fonds d'actions internationales NEI a été fusionné avec le Fonds d'actions internationales ER NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du 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 (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,80	48,17	51,83
Série F	0,80	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,17	58,83
Série PF	0,70	100,00	s. o.

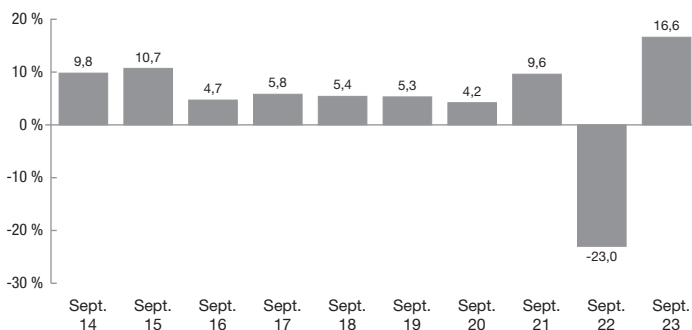
Rendement passé

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.

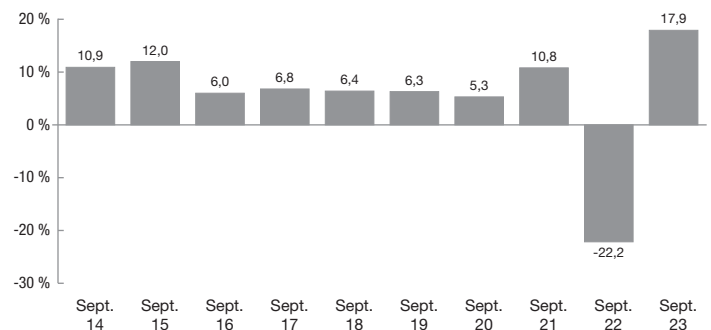
Rendement annuel

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.

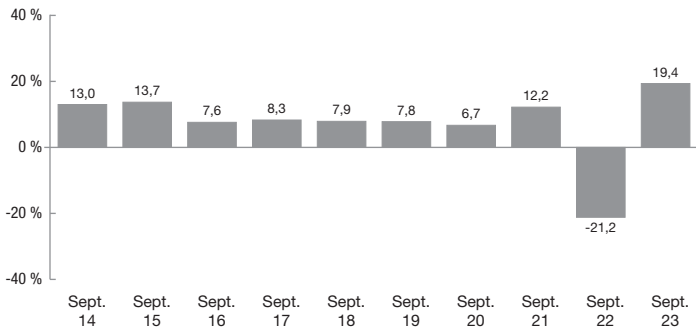
Série A



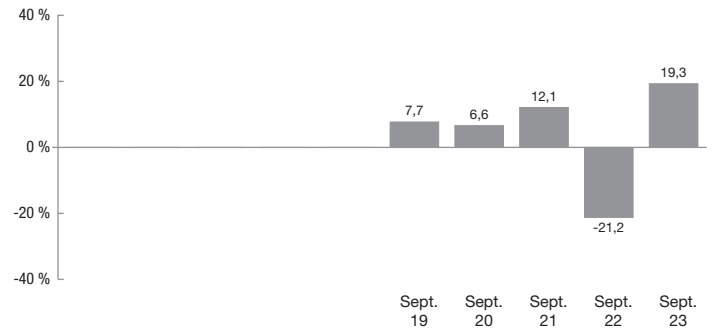
Série F



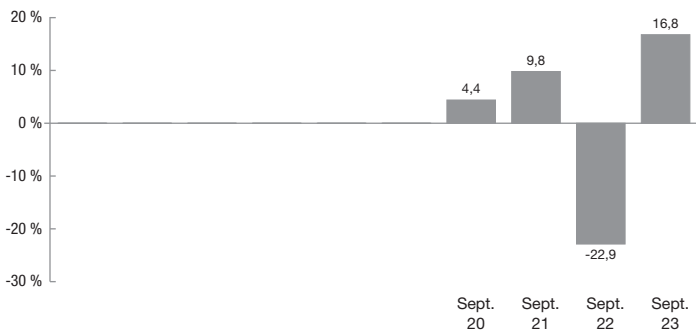
Série I



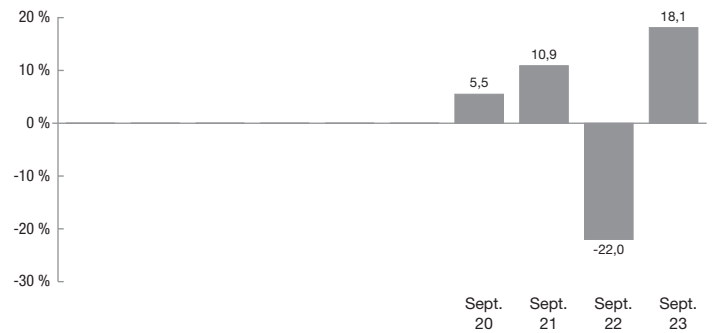
Série O



Série P



Série PF



Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. 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 MSCI EAEO NR (\$ CA).

L'indice MSCI EAEO est composé de titres de plus de 1 000 sociétés de grandes entreprises de plus de 20 pays industrialisés du monde. Il ne comprend pas de titres émis en Amérique du Nord.

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 MSCI EAEO NR (\$ CA)	23,6	6,2	4,2	6,7	**
Fonds d'actions internationales ER NEI, série A	16,6	-0,5	1,6	4,4	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série F	17,9	0,6	2,6	5,5	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série I	19,4	1,8	4,0	7,0	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série O	19,3	1,8	3,9	s. o.	3,6
Fonds d'actions internationales ER NEI, série P	16,8	-0,4	s. o.	s. o.	2,4
Fonds d'actions internationales ER NEI, série PF	18,1	0,7	s. o.	s. o.	3,6

* 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 O: 3,9 %, Série P: 5,4 %, Série PF: 5,4 %.

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 460 597 310 \$

Principaux titres			%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Reed Elsevier		4,1	Actions		96,9
2	Schneider Electric		3,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,1
3	SAP		3,6	Total		100,0
4	Novo Nordisk, catégorie B		3,5	Répartition sectorielle		
5	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton		3,2	Produits industriels		22,5
6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,1	Soins de santé		21,7
7	Experian		3,1	Consommation courante		17,7
8	Air Liquide		3,0	Matières premières		11,1
9	Coca-Cola HBC		2,8	Consommation discrétionnaire		9,8
10	Compagnie Financière Richemont, catégorie A		2,7	Services financiers		8,4
11	ABB		2,7	Technologies de l'information		5,7
12	Bunzl		2,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,1
13	Air Water		2,6	Total		100,0
14	Diageo		2,6	Répartition géographique		
15	Sanofi		2,5	France		24,4
16	Fresenius SE & Co.		2,4	Royaume-Uni		17,9
17	Heineken		2,4	Japon		14,1
18	Sodexo		2,4	Allemagne		12,7
19	Allianz		2,4	Suisse		12,2
20	Hoya		2,3	Autres pays		8,8
21	Terumo		2,2	Pays-Bas		6,8
22	Kerry Group, catégorie A		2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,1
23	ING Groep		2,2	Total		100,0
24	QIAGEN		2,2	La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.		
25	Capgemini		2,1	L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.		
	Total		68,5			