

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

Le Fonds cherche à fournir une plus-value du capital et un revenu à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde qui versent, ou qui pourraient verser, des dividendes de même que dans d'autres types de titres qui devraient procurer des distributions de revenu.

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 de dividendes mondial ER NEI s'est établi à 6,8 %, comparativement à un rendement de 20,0 % 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 Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 315 756 021 \$ au 30 septembre 2022 à 400 933 813 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 26,98 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 55 582 920 \$, et aux opérations de placement de 29 594 872 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la période, le marché boursier mondial a progressé compte tenu des attentes grandissantes de ralentissement des hausses de taux d'intérêt, de publication de données économiques plus prometteuses que prévu et de reprise économique de la Chine.

Malgré les taux d'intérêt élevés, le ralentissement de l'économie mondiale et les nombreuses incertitudes entourant le contexte géopolitique, les marchés boursiers ont surmonté le « mur d'inquiétudes », étant donné que l'inflation mondiale a commencé à diminuer par suite de la baisse des prix de l'énergie et de l'amélioration des chaînes d'approvisionnement. Dès lors, le scénario de fin du cycle de hausse des taux d'intérêt s'est imposé aux investisseurs, encore renforcé par la pause de la Réserve fédérale américaine dans ses hausses de taux en juin. Les marchés boursiers ont également bien accueilli les nouvelles positives concernant la résilience du marché de l'emploi, l'activité sur le marché de l'habitation et l'espoir que la Chine adopte de nouvelles mesures de relance.

Au Japon, les politiques monétaires expansionnistes et la dépréciation du yen se sont traduites par de solides données sur les exportations et un bon rendement des marchés boursiers locaux.

Cependant, la situation était plus mitigée que ne le laissait entrevoir le rendement marché. L'activité économique aux États-Unis a continué de décliner, tant dans le secteur des services que dans celui de la fabrication, ce qui a renforcé la crédibilité du scénario de récession. En Europe, la croissance économique a montré des signes de résilience grâce à des données meilleures que prévu au premier et au deuxième trimestre, mais la confiance des consommateurs et les achats des entreprises sont restés dans la zone de contraction.

Toujours soucieuses de stabiliser les prix, les banques centrales ont maintenu leur politique de resserrement monétaire, en procédant à de nouvelles hausses des taux d'intérêt au cours de la période, ce qui a provoqué une certaine volatilité sur les marchés obligataires et a pesé de plus en plus sur les marges des sociétés.

Sur le plan sectoriel, les secteurs axés sur la croissance ont tiré le marché vers le haut, les secteurs des technologies de l'information et des services de communication affichant le meilleur rendement, car ils ont bénéficié de l'essor de l'intelligence artificielle (IA) qui a incité les investisseurs à miser sur les actions des sociétés de semi-conducteurs. Les secteurs défensifs et liés à la consommation (consommation courante, soins de santé, services publics) ont été ceux dont le rendement a été le plus décevant.

Du point de vue du style, les secteurs axés sur la croissance et la qualité ont affiché un rendement supérieur à ceux axés sur la faible volatilité et la valeur.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La répartition sectorielle a plombé le rendement en raison de la surpondération du secteur des services publics, qui a tiré de l'arrière, et de la sous-exposition aux secteurs de l'informatique et de l'électronique, qui ont bien fait. La répartition factorielle a nuí au rendement en raison de la sous-pondération des actions de sociétés à forte capitalisation qui ont affiché un rendement supérieur et de la surpondération dans des titres axés sur le momentum, qui ont tiré de l'arrière. La répartition par pays a contribué favorablement au rendement en raison de la sous-pondération en titres des États-Unis, qui ont tiré de l'arrière. La répartition par devises a eu une incidence défavorable sur le rendement en raison de la sous-pondération dans des titres libellés en yens, cette devise s'étant dépréciée. La sélection des titres a nuí au rendement en raison du faible rendement des titres de Jack Henry & Associates Inc. et d'Ulta Beauty Inc.

Changements dans le portefeuille

En ce qui concerne la répartition par pays, l'augmentation de l'exposition aux pays exportateurs de pétrole brut (Canada, Norvège) et aux principaux marchés de la zone euro, comme la France, a été neutralisée par la diminution de l'exposition à l'Australie, au Royaume-Uni et aux États-Unis. L'augmentation de l'exposition aux services de communication et aux services publics a été principalement contrebalancée par la diminution de l'exposition aux secteurs des produits industriels et des services financiers. En ce qui concerne la répartition factorielle, le Fonds est davantage exposé aux actions de sociétés américaines de qualité à grande capitalisation et à dividendes élevés, ce qui a cependant été contrebalancé par une diminution de l'exposition au marché australien et aux actions de croissance, principalement aux États-Unis.

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.

Le profil ESG du portefeuille s'est amélioré au cours de la période considérée, dépassant largement celui de son indice de référence lorsque l'on utilise la note ESG du sous-conseiller en valeurs du portefeuille : soit 0,402 contre -0,131 pour l'indice MSCI Monde (sur une échelle de notation de -3/+3). La note ESG s'est améliorée en regard de celle de 0,340 au 30 septembre 2023, tandis que la note de l'indice de référence a diminué par rapport à sa note de départ de -0,012.

Si l'on examine chaque dimension, elles se sont toutes considérablement améliorées : l'environnement est passé de 0,362 à 0,433, l'aspect social, de 0,162 à 0,264, et la gouvernance, de 0,242 à 0,252, chacune d'entre elles amplifiant son delta par rapport à l'indice de référence.

Les titres d'Accelaron Industries AG et de Linde PLC ont été vendus pendant la période en raison d'une révision à la baisse de la cote ESG.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 30 sociétés, dont AbbVie, Electronic Arts Inc. et General Mills, sur des sujets comme l'accès équitable, la nutrition et la diversité, l'équité et l'inclusion.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 37 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 157 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 77 % des 122 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme les coûts pour la santé publique de la vente de tabac, l'exclusivité des brevets de médicaments et les congés de maladie payés.

Événements récents

En septembre, la prime de risque des actions américaines a subi des pressions. Pour la première fois depuis décembre dernier, le rendement de la composante prime de risque des actions du marché américain est devenu négatif. Cette situation peut s'expliquer par une baisse du ratio cours-bénéfice au cours du mois. Ce phénomène est loin d'être anodin, car l'essentiel du rendement du marché boursier américain en septembre s'explique en grande partie par cette réévaluation du risque. L'inconfort pour les investisseurs vient du fait que la baisse de la prime de risque des actions a été déterminante pour la formation des cours boursiers depuis le début de l'année.

Le marché boursier américain a connu des ratés, tandis que les marchés de la zone euro se sont effondrés. Les marchés boursiers des pays développés ont fortement chuté en septembre. Seul le marché norvégien a inscrit un rendement positif dans un contexte de flambée des prix du pétrole. Finalement, les marchés britannique et suédois ont bien résisté, contrairement aux marchés des principaux pays de la zone euro, ainsi qu'aux marchés suisse et américain, qui ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Comme les marchés européens commencent à faire face à de sérieux défis, il sera essentiel de détecter les principales sources de risque qui pèsent sur les rendements américains, compte tenu du poids important du marché américain dans les indices des marchés développés.

La hausse du rendement réel n'a rien à voir avec le resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale. On pourrait tenir pour acquis que la hausse actuelle des taux réels n'est d'aucune façon favorable, d'autant plus qu'elle reflète une réévaluation de l'offre future de titres du Trésor. La Réserve fédérale effectue un resserrement quantitatif depuis l'année dernière, ce qui explique probablement pourquoi les prévisions de volatilité des titres du Trésor américain se sont stabilisées à un niveau élevé par rapport à leur moyenne à long terme depuis le premier trimestre de 2022. Au cours de la même période et de manière simultanée, la volatilité prévue des actions a diminué pour atteindre le creux de 14 % d'avant la pandémie.

De l'avis du sous-conseiller en valeurs, la baisse des prévisions en matière de volatilité des actions est fondée sur l'idée que la persistance de l'inflation ne devrait pas être tenue pour acquise. Cette persistance a plutôt été le sous-produit d'« anomalies » sur le marché du travail, en particulier dans le secteur des services, où les taux de participation restent figés à leur niveau le plus bas, et d'un contexte général de ralentissement du commerce international attribuable à une nouvelle ère géopolitique.

Si l'inflation demeure élevée pendant quelques trimestres, les intervenants du marché devront peut-être réévaluer de nombreux risques, notamment des conditions de financement plus difficiles sur les marchés du crédit et un recul des rachats d'actions. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que les actions à longue durée, comme les titres de sociétés axées sur la croissance et la qualité, sont plus vulnérables que les actions à courte durée, telles que les actions de sociétés à faible volatilité et donnant droit à un dividende élevé.

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 1^{er} 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.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Septembre 2023 (\$)	Septembre 2022 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	2 721	-

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	9,42	0,29	-0,29	0,41	0,24	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,45
	Sept. 2022	10,88	0,29	-0,30	0,73	-1,27	-0,55	0,00	0,00	0,00	0,39	0,50	0,89	9,42
	Sept. 2021	10,52	0,21	-0,30	0,73	0,39	1,03	0,00	0,00	0,00	0,33	0,32	0,65	10,88
	Sept. 2020	10,55	0,26	-0,30	0,89	-0,25	0,60	0,00	0,00	0,00	0,49	0,14	0,63	10,52
	Sept. 2019	10,23	0,28	-0,29	0,34	0,52	0,85	0,00	0,00	0,00	0,45	0,14	0,59	10,55
F	Sept. 2023	10,14	0,31	-0,20	0,44	0,24	0,79	0,00	0,12	0,00	0,00	0,56	0,68	10,29
	Sept. 2022	11,67	0,32	-0,20	0,78	-1,46	-0,56	0,00	0,12	0,00	0,34	0,57	1,03	10,14
	Sept. 2021	11,15	0,23	-0,20	0,78	0,39	1,20	0,00	0,03	0,00	0,29	0,36	0,68	11,67
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,20	0,94	-0,23	0,78	0,00	0,07	0,00	0,50	0,09	0,66	11,15
	Sept. 2019	10,61	0,29	-0,19	0,36	0,58	1,04	0,00	0,10	0,00	0,47	0,04	0,61	11,06
I	Sept. 2023	10,46	0,34	-0,06	0,47	0,15	0,90	0,00	0,25	0,00	0,00	0,00	0,25	11,19
	Sept. 2022	12,09	0,30	-0,05	0,80	-1,32	-0,27	0,00	0,18	0,00	1,12	0,00	1,30	10,46
	Sept. 2021	11,27	0,23	-0,04	0,79	0,43	1,41	0,00	0,18	0,00	0,38	0,00	0,56	12,09
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,05	0,93	-0,20	0,95	0,00	0,19	0,00	0,51	0,00	0,70	11,27
	Sept. 2019	10,72	0,29	-0,05	0,35	0,87	1,46	0,00	0,21	0,00	0,61	0,00	0,82	11,06
O	Sept. 2023	10,22	0,33	-0,07	0,46	0,12	0,84	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	10,97
	Sept. 2022	11,76	0,30	-0,06	0,78	-1,16	-0,14	0,00	0,23	0,00	0,98	0,00	1,21	10,22
	Sept. 2021	10,98	0,22	-0,05	0,77	0,42	1,36	0,00	0,18	0,00	0,38	0,00	0,56	11,76
	Sept. 2020	10,76	0,29	-0,05	0,93	-0,74	0,43	0,00	0,17	0,00	0,50	0,00	0,67	10,98
	Sept. 2019	10,27	0,28	-0,05	0,34	0,59	1,16	0,00	0,21	0,00	0,43	0,00	0,64	10,76
P	Sept. 2023	9,51	0,29	-0,28	0,41	0,17	0,59	0,00	0,01	0,00	0,00	0,62	0,63	9,55
	Sept. 2022	11,03	0,30	-0,29	0,73	-1,35	-0,61	0,00	0,01	0,00	0,30	0,65	0,96	9,51
	Sept. 2021	10,63	0,22	-0,29	0,74	0,35	1,02	0,00	0,00	0,00	0,31	0,34	0,65	11,03
	Sept. 2020	10,65	0,26	-0,28	0,90	-0,28	0,60	0,00	0,00	0,00	0,47	0,16	0,63	10,63
	Sept. 2019	10,42	0,28	-0,28	0,35	0,60	0,95	0,00	0,01	0,00	0,40	0,29	0,70	10,65
PF	Sept. 2023	9,94	0,31	-0,17	0,44	0,17	0,75	0,00	0,14	0,00	0,00	0,52	0,66	10,10
	Sept. 2022	11,46	0,31	-0,17	0,76	-1,43	-0,53	0,00	0,14	0,00	0,31	0,62	1,07	9,94
	Sept. 2021	10,92	0,22	-0,17	0,77	0,37	1,19	0,00	0,05	0,00	0,27	0,35	0,67	11,46
	Sept. 2020	10,84	0,27	-0,17	0,92	-0,27	0,75	0,00	0,10	0,00	0,49	0,09	0,68	10,92
	Sept. 2019	10,55	0,29	-0,16	0,35	0,58	1,06	0,00	0,13	0,00	0,42	0,21	0,76	10,84

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 renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	77 874	8 240	2,41	2,41	0,08	127,79	9,45
	Sept. 2022	77 043	8 177	2,41	2,57	0,06	108,79	9,42
	Sept. 2021	92 557	8 504	2,40	2,62	0,03	78,88	10,88
	Sept. 2020	97 323	9 255	2,42	2,64	0,07	111,07	10,52
	Sept. 2019	105 695	10 019	2,40	2,62	0,05	73,37	10,55
F	Sept. 2023	21 828	2 121	1,32	1,32	0,08	127,79	10,29
	Sept. 2022	20 231	1 994	1,34	1,41	0,06	108,79	10,14
	Sept. 2021	19 164	1 643	1,34	1,43	0,03	78,88	11,67
	Sept. 2020	17 853	1 602	1,35	1,44	0,07	111,07	11,15
	Sept. 2019	16 863	1 524	1,34	1,43	0,05	73,37	11,06
I	Sept. 2023	215 300	19 233	s. o.	s. o.	0,08	127,79	11,19
	Sept. 2022	142 571	13 632	s. o.	s. o.	0,06	108,79	10,46
	Sept. 2021	234 629	19 414	s. o.	s. o.	0,03	78,88	12,09
	Sept. 2020	213 979	18 992	s. o.	s. o.	0,07	111,07	11,27
	Sept. 2019	204 122	18 450	s. o.	s. o.	0,05	73,37	11,06
O	Sept. 2023	2 660	243	0,06	0,06	0,08	127,79	10,97
	Sept. 2022	2 108	206	0,06	0,06	0,06	108,79	10,22
	Sept. 2021	3 285	279	0,06	0,06	0,03	78,88	11,76
	Sept. 2020	3 299	301	0,06	0,06	0,07	111,07	10,98
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,05	73,37	10,76
P	Sept. 2023	50 767	5 314	2,24	2,24	0,08	127,79	9,55
	Sept. 2022	44 916	4 725	2,24	2,24	0,06	108,79	9,51
	Sept. 2021	48 583	4 405	2,25	2,25	0,03	78,88	11,03
	Sept. 2020	39 111	3 679	2,26	2,26	0,07	111,07	10,63
	Sept. 2019	34 178	3 210	2,25	2,25	0,05	73,37	10,65
PF	Sept. 2023	32 504	3 217	1,10	1,10	0,08	127,79	10,10
	Sept. 2022	28 887	2 907	1,10	1,10	0,06	108,79	9,94
	Sept. 2021	27 863	2 432	1,10	1,10	0,03	78,88	11,46
	Sept. 2020	23 894	2 188	1,11	1,11	0,07	111,07	10,92
	Sept. 2019	21 198	1 955	1,11	1,11	0,05	73,37	10,84

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

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

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries 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	1,90	50,66	49,34
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,86	57,14
Série PF	0,75	100,00	s. o.

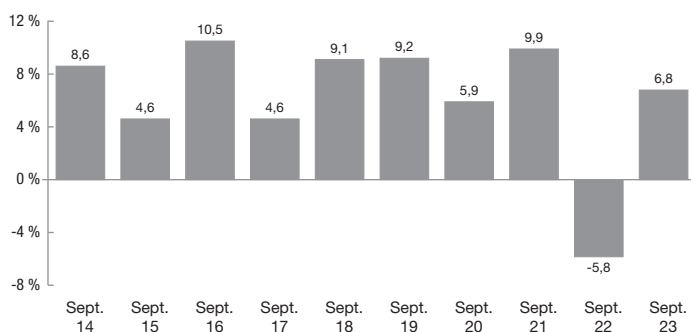
Rendement passé

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.

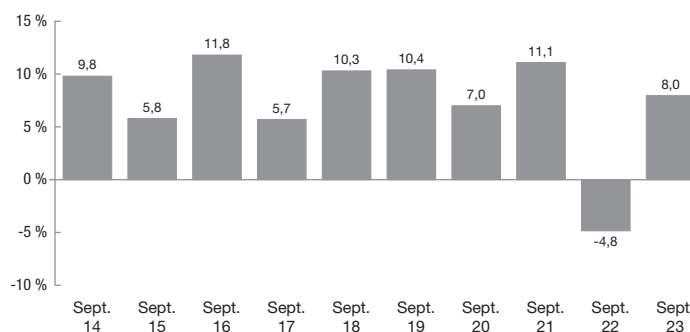
Rendement annuel

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.

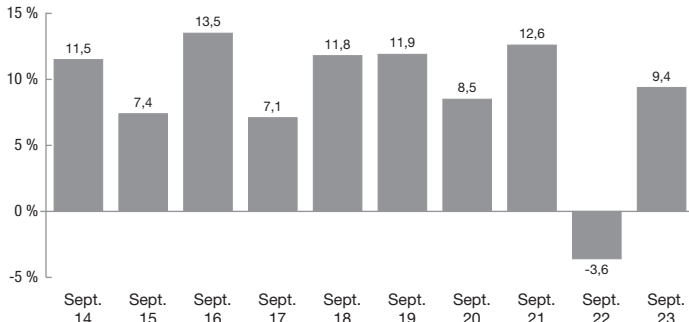
Série A



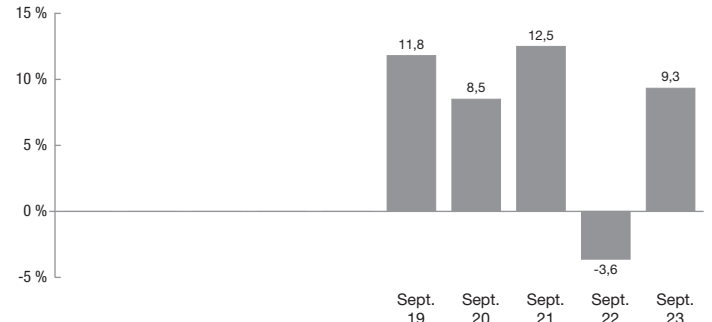
Série F



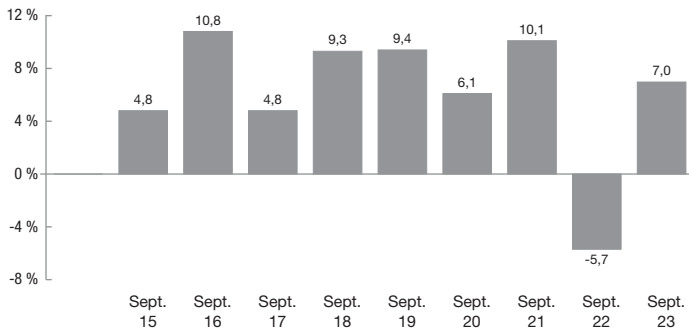
Série I



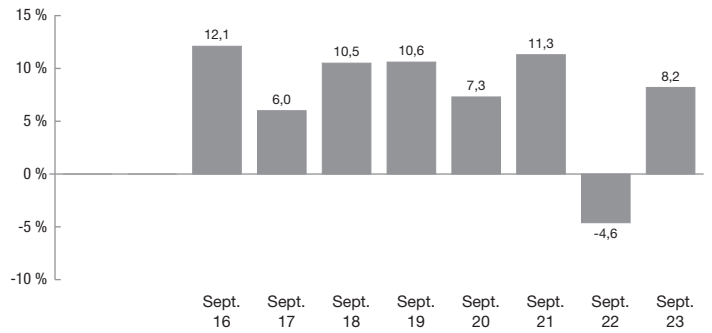
Série O



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 Monde NR (\$ CA).

L'indice MSCI Monde est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de nombreux pays des marchés développés. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

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 Monde NR (\$ CA)	20,0	8,5	8,2	11,3	**
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série A	6,8	3,4	5,0	6,2	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série F	8,0	4,5	6,2	7,4	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	9,4	5,9	7,6	8,9	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série O	9,3	5,8	7,5	s. o.	7,8
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série P	7,0	3,6	5,2	s. o.	5,9
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série PF	8,2	4,7	6,4	s. o.	6,8

* 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: 8,5 %, Série P: 10,2 %, Série PF: 9,2 %.

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 : 400 933 813 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4	Actions		96,6
2	Amgen	2,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,4
3	Novartis	2,0	Total		100,0
4	Electronic Arts	2,0			
5	Gilead Sciences	2,0			
6	Vertex Pharmaceuticals	2,0			
7	Pfizer	2,0			
8	Juniper Networks	2,0			
9	O'Reilly Automotive	2,0			
10	Arthur J. Gallagher & Co.	2,0			
11	Accenture, catégorie A	1,9			
12	General Mills	1,9			
13	International Business Machines	1,9			
14	Verizon Communications	1,9			
15	Campbell Soup	1,9			
16	Cisco Systems	1,9			
17	Koninklijke	1,9			
18	Merck & Co.	1,9			
19	Waste Management	1,9			
20	McDonald's	1,9			
21	Procter & Gamble	1,9			
22	Consolidated Edison	1,9			
23	Orange	1,8			
24	KDDI	1,8			
25	UnitedHealth Group	1,8			
	Total	49,6			

Répartition sectorielle		%
	Soins de santé	20,3
	Services de communication	13,3
	Consommation courante	13,0
	Technologies de l'information	12,3
	Produits industriels	8,7
	Services financiers	7,9
	Consommation discrétionnaire	7,4
	Services publics	6,4
	Matières premières	4,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
	Énergie	2,9
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	60,5
	Autres pays	28,3
	Japon	7,8
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
	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 Fonds.

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