

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 atteindre une croissance à long terme au moyen de placements dans un portefeuille mondial de titres de capitaux propres, qui comprennent des actions ordinaires et d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs situés dans des pays de marchés développés et de marchés émergents.

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 croissance mondiale NEI s'est établi à 9,5 %, comparativement à un rendement de 18,9 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 239 228 254 \$ au 30 septembre 2022 à 282 835 375 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 18,23 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 11 619 970 \$, et aux opérations de placement de 31 987 151 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours des 12 derniers mois, l'humeur générale a été marquée par les hausses des taux d'intérêt et, plus récemment, par la nouvelle que les taux d'intérêt resteront plus élevés plus longtemps. Un tel contexte a créé un marché volatil et, par conséquent, un environnement difficile pour les actions de croissance à long terme. Qui plus est, les marchés du monde entier ont dû composer avec les tensions géopolitiques persistantes entre la Russie et l'Ukraine, qui ont eu une incidence sur les chaînes d'approvisionnement, avec la faiblesse des données économiques de la Chine, après la fin de ses mesures de confinement prolongées pour lutter contre la pandémie et avec une mini-crise bancaire aux États-Unis en mars 2023, qui a entraîné l'effondrement de sociétés du secteur des services financiers.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le rendement inférieur du Fonds peut être attribué en grande partie aux réactions à court terme du marché et à la perception générale à l'égard des actions des sociétés de croissance. Toutefois, la détention des titres de First Republic Bank, le principal boulet du rendement relatif, a été une erreur, la banque ayant été touchée par la crise bancaire du mois de mars. Jusqu'à récemment, elle était considérée comme une société fondamentalement solide, dotée d'un excellent dossier en matière de crédit et qui entretient des relations extrêmement étroites avec ses clients. Toutefois, comme la banque dispose d'une base de dépôts concentrée sur la côte ouest des États-Unis et que son bilan est exposé aux taux d'intérêt, des comparaisons ont été faites avec SVB Financial Group. Le sous-conseiller en valeurs a décidé de vendre la position, préoccupé par la baisse des marges et le fait que lorsque la confiance dans une banque s'érode, il est presque impossible de la restaurer.

L'émergence de l'intelligence artificielle (IA) générative a été favorable au rendement du Fonds. Elle compte d'importants bénéficiaires tels que NVIDIA Corp, Shopify Inc. et The Trade Desk Inc. Ces trois sociétés ont vu le cours de leurs actions augmenter, reflet de leurs avantages concurrentiels croissants dans le développement de puces ou l'intégration supérieure de l'IA dans leurs modèles d'entreprise.

Changements dans le portefeuille

À la suite des changements apportés à l'équipe, à la philosophie et au processus il y a plus d'un an – à savoir la création d'une équipe centralisée spécialisée et le rehaussement des critères de placement axés sur la durabilité et la résilience – le sous-conseiller en valeurs a amorcé une période d'évaluation du Fonds. Le taux de rotation a augmenté au début de l'année, mais est revenu à un niveau plus normalisé au cours du dernier trimestre, témoignant de la confiance de l'équipe dans les placements sous-jacents.

Le produit de la vente de titres de sociétés que le sous-conseiller jugeait moins résilientes dans un environnement de taux d'intérêt plus élevés, comme ceux du prêteur de type « achetez maintenant, payez plus tard » Affirm Holdings Inc., a servi à financer l'achat de nouveaux titres dans des sociétés en mesure de créer leurs propres conditions de marché. Le sous-conseiller a également vendu un certain nombre de titres de sociétés pour lesquelles la thèse de placement a été remise en question en raison de la capacité à satisfaire des critères plus stricts en matière de durabilité, notamment ceux du géant de la diffusion en continu de contenu multimédia Netflix Inc. et du fabricant de composants mécaniques MISUMI Group Inc.

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 sous-conseiller en valeurs est d'avis qu'une entreprise peut faire une différence pour la société, soit par ce qu'elle fait (produits ou services percutants), soit par la manière dont elle le fait (pratiques commerciales influentes). Advanced Drainage Systems Inc., dans laquelle le Fonds a ouvert une position, est un bon exemple d'entreprise offrant un produit à forte incidence. L'entreprise fabrique des tuyaux à partir de plastique recyclé, améliorant ainsi la qualité des infrastructures d'eaux de ruissellement aux États-Unis, ce qui constitue une adaptation essentielle aux changements climatiques.

Le titre de L'Oréal SA, acquis à la fin de l'exercice précédent, est un exemple de placement dans une société aux pratiques commerciales influentes. Son leadership en matière de rapports et d'objectifs environnementaux, depuis sa chaîne d'approvisionnement jusqu'aux clients qui utilisent ses produits, a le potentiel d'élever les normes dans l'ensemble du secteur des cosmétiques et au-delà.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 12 sociétés, dont Adidas AG, Starbucks Corp. et Tesla, sur des sujets comme le capital humain, et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et à la déforestation.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 29 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 63 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 70 % des 50 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme la production de vaccin contre la COVID-19, la réduction du plastique et les règlements sur la sécurité en ligne.

Événements récents

Les cours des actions de nombreuses sociétés du Fonds contrastent nettement avec leurs solides résultats d'exploitation, car les actions de croissance à long terme restent très peu prisées. Le sous-conseiller en valeurs saisit cette occasion pour ajouter des titres dont la faible évaluation est injustifiée et acquiert de nouveaux titres qui semblent mal évalués et devraient générer un bon rendement pendant tout le cycle. Au niveau du portefeuille, ces titres affichent des bilans solides, des marges supérieures et des taux de réinvestissement impressionnants. À long terme, ces solides données fondamentales seront révélées. C'est pourquoi le sous-conseiller en valeurs estime que c'est le moment idéal pour les sélectionneurs de titres patients et dédiés de s'engager dans la prochaine décennie de croissance durable.

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	8,45	0,08	-0,22	-1,61	2,67	0,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,25
	Sept. 2022	26,81	0,15	-0,32	2,68	-9,19	-6,68	0,00	0,00	0,00	12,13	0,00	12,13	8,45
	Sept. 2021	22,55	0,43	-0,72	6,97	-2,27	4,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26,81
	Sept. 2020	20,02	0,38	-0,59	-0,18	2,96	2,57	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	22,55
	Sept. 2019	22,36	0,50	-0,62	0,63	-2,16	-1,65	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	20,02
F	Sept. 2023	9,16	0,09	-0,13	-1,76	2,98	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,15
	Sept. 2022	28,63	0,13	-0,18	2,72	-9,17	-6,50	0,00	0,07	0,00	12,80	0,00	12,87	9,16
	Sept. 2021	23,85	0,53	-0,47	7,43	-2,51	4,98	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	28,63
	Sept. 2020	21,13	0,41	-0,38	-0,18	3,42	3,27	0,00	0,20	0,00	0,04	0,00	0,24	23,85
	Sept. 2019	23,49	0,48	-0,42	0,66	-3,59	-2,87	0,00	0,12	0,00	1,04	0,00	1,16	21,13
I	Sept. 2023	5,06	0,05	-0,01	-0,97	1,56	0,63	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	5,62
	Sept. 2022	15,49	0,08	-0,02	1,36	-4,61	-3,19	0,00	0,20	0,00	6,74	0,00	6,94	5,06
	Sept. 2021	15,11	0,26	-0,05	4,37	-0,81	3,77	0,00	0,31	0,00	2,46	0,00	2,77	15,49
	Sept. 2020	13,37	0,25	-0,05	-0,12	2,00	2,08	0,00	0,30	0,00	0,03	0,00	0,33	15,11
	Sept. 2019	14,79	0,35	-0,08	0,41	-1,09	-0,41	0,00	0,21	0,00	0,65	0,00	0,86	13,37
O	Sept. 2023	4,05	0,04	-0,01	-0,78	1,23	0,48	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	4,50
	Sept. 2022	12,91	0,06	-0,01	1,02	-4,70	-3,63	0,00	0,18	0,00	5,86	0,00	6,04	4,05
	Sept. 2021	10,73	0,21	-0,05	3,34	-1,17	2,33	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	12,91
	Sept. 2020	9,50	0,18	-0,04	-0,08	1,40	1,46	0,00	0,22	0,00	0,02	0,00	0,24	10,73
	Sept. 2019	10,35	0,25	-0,07	0,29	-0,81	-0,34	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,50
P	Sept. 2023	3,96	0,04	-0,10	-0,76	1,22	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,34
	Sept. 2022	12,64	0,07	-0,14	1,23	-4,31	-3,15	0,00	0,00	0,00	5,77	0,00	5,77	3,96
	Sept. 2021	10,61	0,21	-0,32	3,31	-1,23	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,64
	Sept. 2020	9,41	0,18	-0,26	-0,08	1,25	1,09	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,61
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,24	0,29	0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,39	9,41
PF	Sept. 2023	4,07	0,04	-0,05	-0,78	1,26	0,47	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	4,50
	Sept. 2022	12,80	0,08	-0,07	1,21	-4,22	-3,00	0,00	0,05	0,00	5,79	0,00	5,84	4,07
	Sept. 2021	10,64	0,21	-0,18	3,34	-1,32	2,05	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	12,80
	Sept. 2020	9,43	0,18	-0,14	-0,08	0,94	0,90	0,00	0,12	0,00	0,02	0,00	0,14	10,64
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,14	0,29	0,13	0,52	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,43

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	8 075	873	2,18	2,18	0,07	45,22	9,25
	Sept. 2022	8 826	1 044	2,20	2,22	0,13	80,49	8,45
	Sept. 2021	16 852	629	2,47	2,69	0,14	54,59	26,81
	Sept. 2020	17 039	756	2,48	2,71	0,11	61,38	22,55
	Sept. 2019	18 818	940	2,46	2,69	0,31	147,77	20,02
F	Sept. 2023	761	75	1,06	1,06	0,07	45,22	10,15
	Sept. 2022	984	107	1,10	1,11	0,13	80,49	9,16
	Sept. 2021	1 143	40	1,37	1,46	0,14	54,59	28,63
	Sept. 2020	1 059	44	1,38	1,47	0,11	61,38	23,85
	Sept. 2019	891	42	1,38	1,47	0,31	147,77	21,13
I	Sept. 2023	269 543	47 931	s. o.	s. o.	0,07	45,22	5,62
	Sept. 2022	224 185	44 314	s. o.	s. o.	0,13	80,49	5,06
	Sept. 2021	127 556	8 233	s. o.	s. o.	0,14	54,59	15,49
	Sept. 2020	253 417	16 774	s. o.	s. o.	0,11	61,38	15,11
	Sept. 2019	292 724	21 896	s. o.	s. o.	0,31	147,77	13,37
O	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,07	45,22	4,50
	Sept. 2022	846	209	0,06	0,06	0,13	80,49	4,05
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,14	54,59	12,91
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,11	61,38	10,73
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,31	147,77	9,50
P	Sept. 2023	3 339	769	2,01	2,01	0,07	45,22	4,34
	Sept. 2022	3 264	824	2,05	2,05	0,13	80,49	3,96
	Sept. 2021	5 431	430	2,30	2,30	0,14	54,59	12,64
	Sept. 2020	3 786	357	2,33	2,33	0,11	61,38	10,61
	Sept. 2019	4 200	446	2,35	2,35	0,31	147,77	9,41
PF	Sept. 2023	1 116	248	0,89	0,89	0,07	45,22	4,50
	Sept. 2022	1 122	276	0,93	0,93	0,13	80,49	4,07
	Sept. 2021	1 701	133	1,13	1,13	0,14	54,59	12,80
	Sept. 2020	1 034	97	1,14	1,14	0,11	61,38	10,64
	Sept. 2019	1 236	131	1,15	1,15	0,31	147,77	9,43

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	1,75	52,63	47,37
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,48	62,52
Série PF	0,60	100,00	s. o.

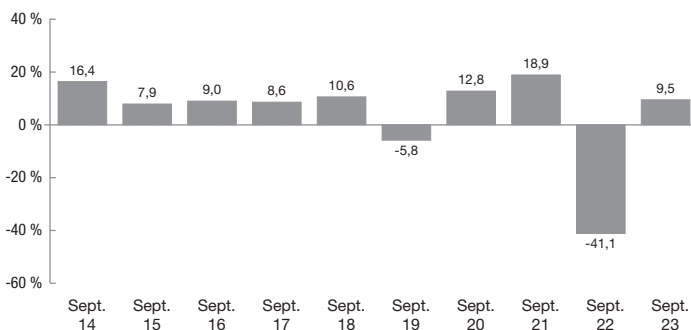
Rendement passé

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.

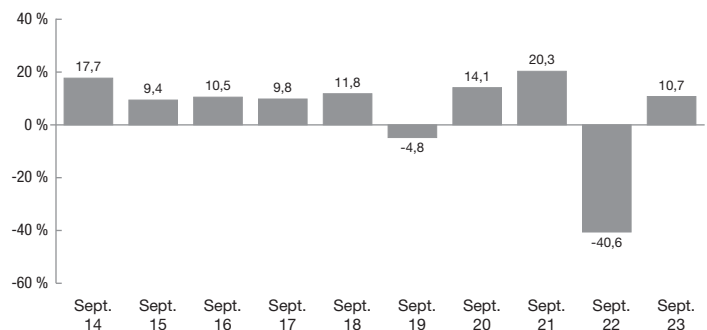
Rendement annuel

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.

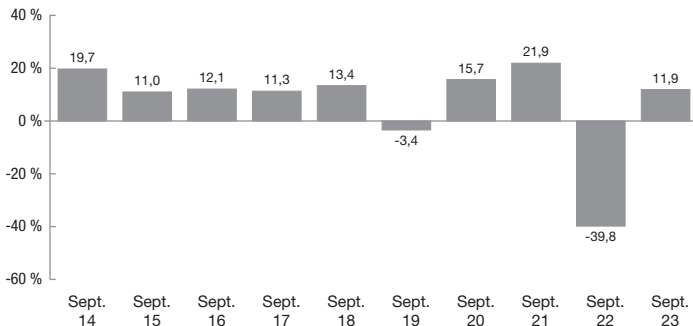
Série A



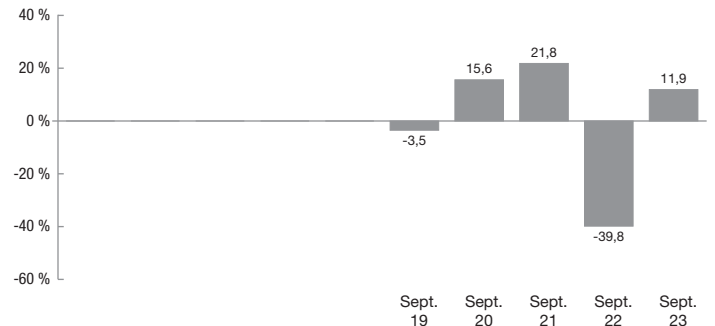
Série F



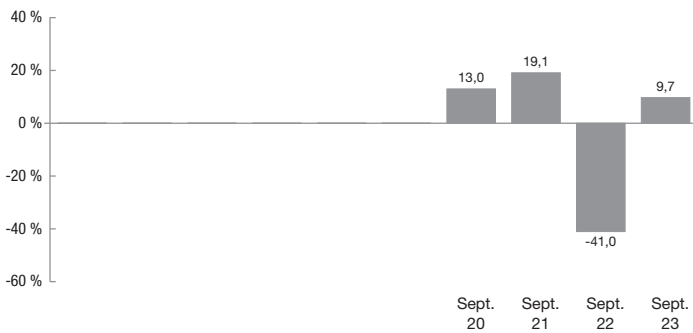
Série I



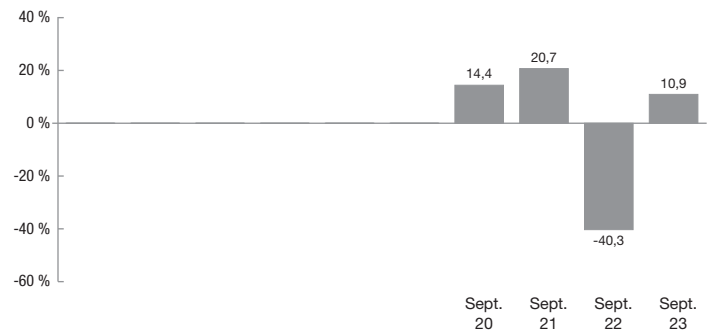
Série O



Série P



Série PF



Le 15 novembre 2021, le Fonds a changé de sous-conseiller et modifié ses objectifs de placement fondamentaux. L'objectif était d'améliorer les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance du Fonds en mettant l'accent sur les actions de croissance. Le rendement de ce Fonds pour la période qui précède cette date aurait pu être différent si les objectifs et les stratégies de placement actuels avaient été en place au cours de cette période.

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 ACWI NR (\$ CA).

L'indice MSCI ACWI est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays développés et de pays émergents. 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 ACWI NR (\$ CA)	18,9	7,3	7,4	10,6	**
Fonds de croissance mondiale NEI, série A	9,5	-8,5	-4,0	3,0	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI, série F	10,7	-7,5	-3,0	4,2	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI, série I	11,9	-6,4	-1,7	5,6	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI, série O	11,9	-6,4	-1,8	s. o.	-1,0
Fonds de croissance mondiale NEI, série P	9,7	-8,3	s. o.	s. o.	-3,2
Fonds de croissance mondiale NEI, série PF	10,9	-7,2	s. o.	s. o.	-2,0

* 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: 7,5 %, Série P: 8,4 %, Série PF: 8,4 %.

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 : 282 835 375 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Workday, catégorie A	3,5	Actions		99,7
2	MercadoLibre	3,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,3
3	UnitedHealth Group	3,0	Total		100,0
4	Atlas Copco, catégorie B	2,9			
5	Watsco	2,8			
6	NVIDIA	2,8			
7	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	2,8			
8	Alphabet Inc.	2,8			
9	Mastercard, catégorie A	2,7			
10	DSV	2,6			
11	Trade Desk, catégorie A	2,5			
12	Texas Instruments	2,5			
13	L'Oréal	2,4			
14	Shopify, catégorie A	2,3			
15	Recruit Holdings	2,2			
16	IMCD Group	2,2			
17	AIA Group	2,2			
18	Tesla	2,2			
19	Spotify Technology	2,1			
20	Beijer Ref, catégorie B	2,1			
21	MarketAxess Holdings	2,0			
22	Kubota	2,0			
23	New York Times, catégorie A	1,8			
24	Starbucks	1,7			
25	Experian	1,7			
	Total	61,1			

Répartition sectorielle		%
Produits industriels		28,7
Technologies de l'information		18,1
Consommation discrétionnaire		14,9
Soins de santé		14,2
Services de communication		11,6
Services financiers		9,4
Consommation courante		2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,3
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		52,0
Autres pays		20,5
Japon		9,0
Royaume-Uni		6,4
Suède		6,0
France		5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,3
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.