

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

### Au 31 mars 2023

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

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

## Analyse du rendement par la direction

### Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions internationales ER NEI s'est établi à 21,7 %, comparativement à un rendement de 25,4 % 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 495 478 515 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 56,43 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 86 351 498 \$, et aux opérations de placement de 92 387 936 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Les événements récents du dernier trimestre ont été intenses pour la plupart des investisseurs. La stabilité du système financier a été remise en question après l'effondrement de deux banques régionales aux États-Unis, la Silicon Valley Bank et la Signature Bank, suivi de la prise de contrôle d'une grande banque suisse, Credit Suisse. Malgré les craintes récentes de contagion associées à la volatilité bancaire, le sous-conseiller en valeurs reste confiant en ce qui concerne l'exposition du portefeuille aux titres du secteur des services financiers. Prudential (pondération de 2,5 % au 31 mars 2023) est la société qui a déclaré une exposition minimale de 1 million de dollars à la Silicon Valley Bank sur une dette totale de 23 milliards de dollars. Quant à Credit Suisse, le Fonds n'a pas d'exposition à cette société.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection des titres a été le principal facteur à nuire au rendement relatif du Fonds au cours de la période, les titres du secteur des technologies de l'information, des produits industriels et des services de communication étant en tête des responsables de la glissade. Toutefois, les positions dans d'autres secteurs, comme les biens de consommation discrétionnaire et les soins de santé, ont contribué à atténuer partiellement cette incidence négative.

Pour ce qui est de la répartition sectorielle, ces facteurs ont également contribué au rendement inférieur du Fonds. La position relative plus élevée dans les secteurs de la consommation courante et des soins de santé a nuí au rendement relatif du Fonds. Le manque d'exposition aux secteurs de l'immobilier et de l'énergie, ainsi que la position relative plus élevée dans le secteur des produits industriels ont partiellement annulé cet effet négatif.

### 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, Daifuku, Adidas et Coca-Cola HBC. De plus, il a engrangé des gains sur les positions dans LVMH, Novo Nordisk, Bunzl et Linde et a décidé d'éliminer la position dans Tencent. Le sous-conseiller en valeurs a amélioré le profil risque-rendement du portefeuille en ouvrant une position dans Sika, qui offre des produits sur mesure pour le secteur de la construction.

Au premier trimestre de 2023, le sous-conseiller en valeurs a engrangé des profits en réduisant les positions dans Prudential, LVMH, Richemont, Schneider Electric, ING, Allianz et Novo Nordisk, et a liquidé la position dans Linde à la suite de l'annonce de son retrait de la Bourse de Francfort. Il a profité d'occasions offertes par les évaluations pour accroître les positions dans Nidec, Terumo et Grifols et établir de nouvelles positions dans Nippon Sanso, DSM et Symrise. Nippon Sanso est un fabricant japonais de gaz industriels de premier plan qui étudie les possibilités de fusion et acquisition pour étendre ses activités à l'étranger. DSM se spécialise dans les solutions de nutrition pour la santé humaine et animale et a annoncé une fusion avec Firmenich, une société privée suisse spécialisée dans les parfums et les arômes. Symrise est de plus en plus présente sur les marchés complémentaires, comme ceux des aliments pour animaux de compagnie et pour bébés.

### Activités ESG

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

En ce qui concerne les critères ESG, le sous-conseiller en valeurs a liquidé la position dans Tencent en raison des risques accrus liés à la réglementation locale visant à permettre le contrôle des activités des entreprises et de la détérioration du contexte politique. Ces revers ont entaché la visibilité de la société et de ses perspectives de croissance. Cependant, le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans Sika, qui place le développement durable au cœur de sa stratégie d'innovation en favorisant la décarbonation, le recyclage et l'efficacité énergétique dans le secteur de la construction.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de sept sociétés, dont Adidas, Danone et Sanofi, sur des sujets comme les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et la déforestation.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 7 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de neuf assemblées générales annuelles. Elle a voté contre une résolution d'actionnaire relative à la tarification des produits.

## Événements récents

La méthode de placement du sous-conseiller en valeurs est axée sur les placements à long terme. La philosophie et le processus de placement mettent l'accent sur les thèmes de croissance durable et à long terme qui caractérisent les acteurs mondiaux jouissant d'avantages concurrentiels et d'équipes de direction chevronnées. Le sous-conseiller en valeurs estime que ces caractéristiques permettent aux sociétés de générer des résultats solides et durables au fil du temps. Le sous-conseiller en valeurs demeure attentif à la dissociation des marchés et garde un œil sur les possibilités qui permettent d'améliorer le profil risque-rendement du Fonds.

## Opérations entre apparentés

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

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

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

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

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

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

## Faits saillants financiers

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

### Actif net par part (\$) <sup>(1)</sup>

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>
A	Mars 2023	15,92	0,11	-0,24	0,27	3,34	3,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,36
	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
	Sept. 2018	16,32	0,38	-0,47	2,38	-1,36	0,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,20
F	Mars 2023	13,17	0,09	-0,11	0,22	2,77	2,97	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	16,00
	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
	Sept. 2018	13,22	0,31	-0,25	1,93	-1,15	0,84	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	14,00
I	Mars 2023	15,78	0,11	-0,03	0,27	3,33	3,68	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	19,18
	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
	Sept. 2018	17,88	0,42	-0,07	2,59	-1,51	1,43	0,00	0,63	0,00	2,30	0,00	2,93	16,37
O	Mars 2023	9,66	0,07	-0,02	0,16	1,98	2,19	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	11,70
	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
	Sept. 2018	10,00	0,04	-0,02	1,38	-1,47	-0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,93
P	Mars 2023	9,59	0,07	-0,14	0,16	2,00	2,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,67
	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
	Sept. 2018	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	Mars 2023	9,82	0,07	-0,07	0,17	2,02	2,19	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	11,94
	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
	Sept. 2018	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 semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2023.

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

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

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

## Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3), (4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	21 881	1 130	2,33	2,33	0,21	12,14	19,36
	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
	Sept. 2018	33 944	1 973	2,33	2,69	0,11	42,67	17,20
F	Mars 2023	10 584	661	1,22	1,22	0,21	12,14	16,00
	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
	Sept. 2018	17 384	1 242	1,39	1,62	0,11	42,67	14,00
I	Mars 2023	405 245	21 125	s. o.	s. o.	0,21	12,14	19,18
	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
	Sept. 2018	155 722	9 515	s. o.	s. o.	0,11	42,67	16,37
O	Mars 2023	20 365	1 741	0,05	0,05	0,21	12,14	11,70
	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
	Sept. 2018	1	-	0,06	0,06	0,11	42,67	9,93
P	Mars 2023	11 782	1 009	2,19	2,19	0,21	12,14	11,67
	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	Mars 2023	25 622	2 147	1,05	1,05	0,21	12,14	11,94
	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 des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

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 (%) <sup>(1)</sup>	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,80	48,25	51,75
Série F	0,80	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,16	58,84
Série PF	0,70	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,95 % à 1,80 % pour la série A et de 0,90 % à 0,80 % pour la série F.

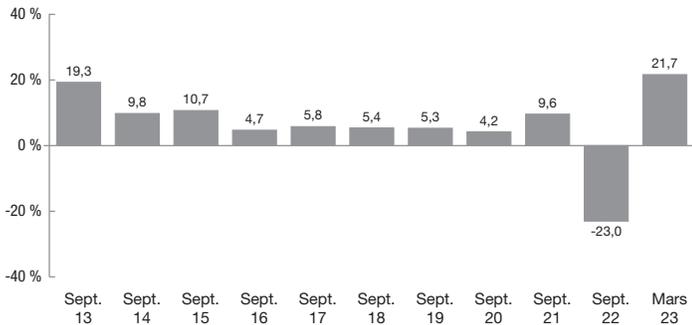
## Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

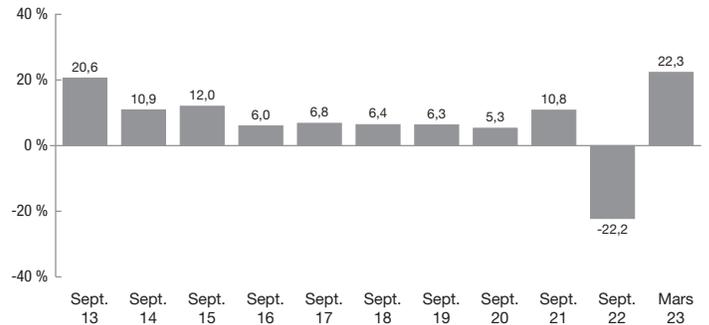
### Rendement annuel

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

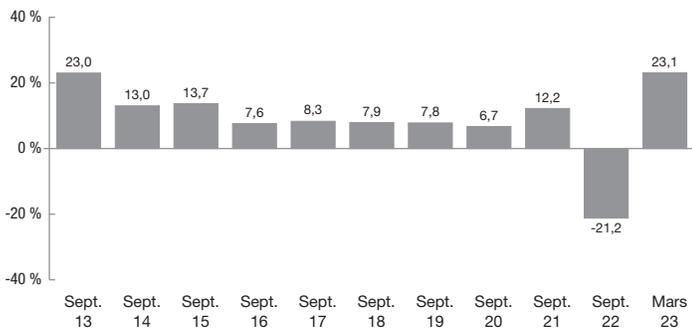
**Série A**



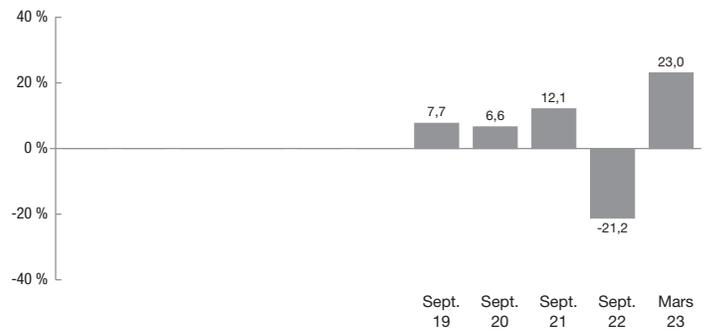
**Série F**



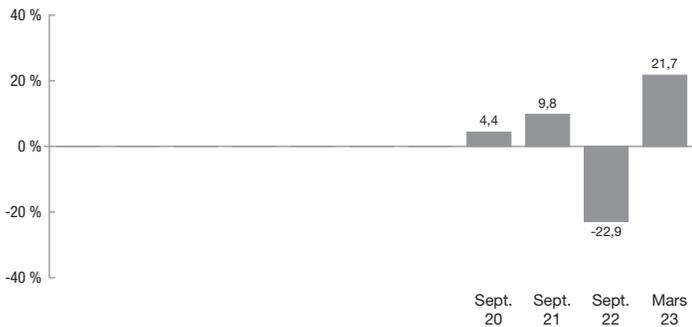
**Série I**



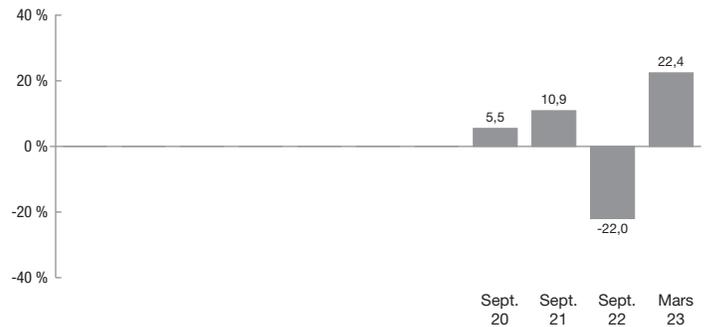
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 495 478 515 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2	Actions		95,8
2	Reed Elsevier	3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,2
3	Schneider Electric	3,8	Total		100,0
4	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3,8			
5	Novo Nordisk	3,6			
6	Compagnie Financière Richemont, catégorie A	3,2			
7	SAP	3,2			
8	Diageo	2,9			
9	Experian	2,8			
10	Air Liquide	2,8			
11	Heineken	2,7			
12	Bunzl	2,6			
13	Prudential	2,4			
14	Pernod Ricard	2,4			
15	Air Water	2,4			
16	Worldline	2,4			
17	ABB	2,4			
18	Coca-Cola HBC	2,3			
19	Sanofi	2,3			
20	QIAGEN	2,3			
21	Danone	2,3			
22	Hoya	2,3			
23	Kerry Group, catégorie A	2,2			
24	Allianz	2,1			
25	Terumo	2,1			
	Total	69,4			

Répartition sectorielle		%
Produits industriels		21,9
Soins de santé		19,7
Consommation courante		18,6
Biens de consommation discrétionnaire		11,6
Matières premières		9,9
Services financiers		8,8
Technologies de l'information		5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,2
Total		100,0

Répartition géographique		%
France		25,9
Royaume-Uni		18,4
Japon		13,4
Allemagne		12,0
Suisse		10,9
Pays-Bas		7,9
Autres pays		7,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,2
Total		100,0

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

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