

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds des marchés émergents NEI s'est établi à 7,4 %, comparativement à un rendement de 12,3 % 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 EM NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 375 349 723 \$ au 30 septembre 2022 à 340 190 678 \$ au 31 mars 2023, en baisse de 9,37 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -62 408 163 \$, et aux opérations de placement de 27 249 118 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Du côté des régions, les marchés émergents de l'Asie ont été les artisans du rendement, suivis des marchés émergents de l'Amérique latine et de l'EMOA. Du côté des pays, la Grèce, la Turquie, la Pologne, la République tchèque et la Hongrie sont ceux qui ont le plus contribué au rendement. En revanche, le Qatar, les Émirats arabes unis, l'Arabie saoudite, l'Inde et le Brésil sont ceux qui lui ont le plus nui.

Le rendement de l'indice MSCI Emerging Markets a progressé au cours d'une période favorable à la catégorie d'actifs. Plus tôt dans la période, l'optimisme qui régnait quant à la possibilité que les dirigeants chinois assouplissent les mesures strictes prises pour gérer la COVID ainsi que la perspective du rythme plus lent du resserrement de la politique monétaire par la Réserve fédérale américaine ont alimenté la confiance du marché dans un contexte donnant des signes de recul de l'inflation. La confiance a, par la suite, été minée par l'effondrement de deux prêteurs américains de taille moyenne en mars, qui a entraîné une vente massive sur les marchés boursiers du monde entier. L'indice des marchés émergents a ensuite rebondi, mené par les prévisions positives venant de la Chine et l'optimisme qui se manifestait dans les réseaux sociaux, tandis que la dissipation des craintes de contagion liées à l'effondrement du secteur bancaire a été un autre facteur de soutien.

En Asie, le marché chinois a mieux fait que l'indice. Dans un premier temps, Xi Jinping s'est vu accorder un troisième mandat en tant que président du pays et a anéanti les espoirs d'une remise en marche complète de l'économie lorsqu'il a fait l'éloge de la politique « zéro COVID » dans son discours inaugural. Plus tard dans la période, l'indice chinois s'est redressé grâce à l'optimisme suscité par la réouverture de l'économie, après que Beijing a annoncé que les voyageurs entrants n'auraient pas à se mettre en quarantaine. Les relations avec les États-Unis se sont détériorées après qu'un ballon de surveillance chinois a pénétré dans l'espace aérien américain, ce qui a amené le secrétaire d'État Antony Blinken à reporter son voyage à Beijing. Toutefois, le soutien de Beijing au secteur de l'Internet et des jeux a suscité l'optimisme. Le fondateur d'Alibaba, Jack Ma, est retourné en Chine pour la première fois depuis plus d'un an, ce que certains analystes considèrent comme un vote de confiance envers le gouvernement. Le rendement de l'indice de référence de la Chine a également été stimulé par la participation du gouvernement à la réforme des sociétés d'État, qui a aidé les entreprises des secteurs des télécommunications, du pétrole et de la construction.

L'indice Taiwan a été soutenu par un large optimisme pour le secteur technologique après que le titre baromètre Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) a dépassé les attentes. On espérait de plus en plus qu'une relance significative du commerce extérieur après la réouverture des frontières de la Chine pourrait se concrétiser. Les titres coréens ont dégagé des résultats supérieurs à ceux de l'indice de référence, soutenus par des entrées de fonds importantes d'investisseurs étrangers, tandis que l'indice des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier, suivi de près, permet de croire que l'ampleur de la contraction économique s'atténue progressivement. L'Inde a été l'un des pays dont le rendement a été le plus décevant, les marchés étant devenus nerveux à la publication d'un rapport de Hindenberg Research (société d'investissement américaine spécialisée dans la vente à découvert) suggérant que des sociétés cotées en bourse appartenant au groupe Adani avaient commis des irrégularités.

En Amérique latine, les actions brésiliennes ont dégagé un piètre rendement, le nouveau président Lula ayant fait part de son engagement à accroître les dépenses publiques, ce qui a ravivé les craintes que son gouvernement ne constitue une menace pour la stabilité budgétaire. L'inflation des produits de consommation s'est essouffée vers la fin de la période pour un huitième mois consécutif et la confiance des consommateurs s'est améliorée. Dans la région EMOA, le rendement des titres d'Afrique du Sud a largement dépassé celui de l'indice de référence des marchés émergents, la hausse des prix des produits de base ayant stimulé l'important secteur minier du pays. La banque centrale sud-africaine a relevé les taux d'intérêt de 75 points de base (pb) dans une autre tentative pour maîtriser l'inflation.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des secteurs, les services financiers, la consommation discrétionnaire et les produits industriels sont ceux qui ont le plus miné le rendement, tandis que les technologies, les services de communication et les services publics lui ont plutôt contribué. Du côté des pays, la Chine, le Brésil et l'Afrique du Sud ont le plus plombé le rendement, tandis que l'Arabie saoudite, l'Inde et Taiwan l'ont plutôt avantage.

Parmi les titres, voici ceux qui ont le plus nui au rendement relatif. Meituan est une plateforme chinoise de livraison en ligne. Le cours de l'action a été touché par les craintes que le lancement récent d'une application de livraison (par le service de covoiturage DiDi) ne constitue une menace concurrentielle. JD.com est une société de commerce électronique chinoise. Le cours de son action a chuté en raison de la correction marquée du secteur chinois de l'Internet, alimentée par des inquiétudes concernant la concurrence entre les principaux acteurs du commerce électronique. B3 est une Bourse régionale brésilienne dont le cours de l'action a reculé au cours de la période en raison de la faiblesse des bénéfices et de la baisse des volumes d'actions et de dérivés. PagSeguro (dont la position a été éliminée au cours de la période) est une société brésilienne de paiements numériques. Le cours de son action a chuté au cours de la période en raison de prévisions plus faibles que prévu et de la détérioration des données macroéconomiques au Brésil. Itau Unibanco est une société brésilienne de services bancaires dont le cours de l'action a reculé du fait de la faiblesse des données macroéconomiques au Brésil, malgré la publication de bénéfices solides.

Les titres suivants ont contribué au rendement. Tencent est une société de jeux chinoise. Le cours de l'action a augmenté grâce à l'amélioration des ventes de jeux et à un climat macroéconomique favorable en Chine. TSMC est un fabricant taiwanais de semi-conducteurs. Le prix de l'action a augmenté après que le fabricant a publié des résultats meilleurs que prévu pour le quatrième trimestre, avec à l'appui une augmentation des revenus et des bénéfices. Mercado Libre est un marché en ligne basé en Argentine. Le cours de l'action s'est redressé à la suite de l'annonce d'irrégularités comptables chez le concurrent Americanas, alimentant l'espoir de voir Mercado Libre gagner des parts de marché significatives. Beijing Kingsoft Office Software (dont le titre a été vendu au cours de la période) est un développeur de logiciels chinois. Le cours de l'action a été fortement favorisé par la croissance rapide de ses activités d'abonnement et l'accélération de la localisation de logiciels. Samsung SDI est un fabricant coréen de matériaux pour batteries. Le cours de l'action a augmenté au cours de la période grâce à des marges bénéficiaires attrayantes sur les batteries et à l'optimisme entourant les partenariats conclus avec GM et Volvo.

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.

Une position a été ouverte dans Astral Limited au cours de la période. Dans le cadre de sa recherche sur les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a constaté que la société a obtenu une cote intéressante sur le plan des critères ESG (cote de 1) du cadre du sous-conseiller, notamment pour plusieurs facteurs de risque ESG comme les répercussions sur la biodiversité, les émissions de gaz à effet de serre, la gestion de l'énergie, la gestion des déchets, et la santé et la sécurité de la main-d'œuvre. Veuillez prendre note que la décision de placement a été prise en tenant compte de considérations liées aux données fondamentales et à la construction de portefeuille.

Le titre de Shoprite Holdings a été ajouté au cours de la période. Dans le cadre des recherches sur les sociétés effectuées par le sous-conseiller en valeurs, il lui a bien fallu constater que le titre affiche un bon rendement par rapport au cadre ESG du sous-conseiller en valeurs (note de 1), obtenant de bons résultats pour plusieurs facteurs de risque ESG tels que la sécurité des données, la gestion de l'énergie, la gestion du carburant du parc automobile, la salubrité des aliments, la gestion des impacts environnementaux et sociaux dans la chaîne d'approvisionnement ainsi que l'étiquetage et la commercialisation des produits. Veuillez prendre note que la décision de placement a été prise en tenant compte de considérations liées aux données fondamentales et à la construction de portefeuille.

Une position a été ouverte dans des titres d'AU Small Finance Bank au cours de la période. Dans le cadre de sa recherche sur les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a constaté que le cadre ESG de la société a obtenu une cote intéressante (cote de 1) selon les critères du sous-conseiller, notamment pour plusieurs facteurs de risque ESG comme la sécurité des données, la protection des renseignements personnels des clients et les pratiques de vente. Veuillez prendre note que la décision de placement a été prise en tenant compte de considérations liées aux données fondamentales et à la construction de portefeuille.

La position dans Silergy Corp a été liquidée au cours de la période. Dans le cadre des recherches sur les sociétés effectuées par le sous-conseiller en valeurs, il a été constaté, selon le cadre ESG du sous-conseiller en valeurs, qu'il existait un risque ESG lié à l'approvisionnement en matériaux. La décision de placement prenait en compte les données fondamentales ainsi que l'évaluation du coût d'opportunité au sein de l'univers de placement.

La position dans Azul a été liquidée pendant la période. Dans le cadre de sa recherche sur les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a constaté qu'il y avait un risque ESG lié aux pratiques de ressources humaines selon son cadre ESG. En outre, le sous-conseiller en valeurs a réduit les émissions de carbone et l'intensité carbone du portefeuille. La décision de placement prenait en compte les données fondamentales ainsi que l'évaluation du coût d'opportunité au sein de l'univers de placement.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position d'une société, Tencent Holdings, sur des sujets comme les droits numériques et la biodiversité.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 9 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 28 assemblées générales annuelles.

Événements récents

L'année dernière, les marchés ont connu de sérieuses difficultés : l'escalade des risques géopolitiques, la politique « zéro COVID-19 » de la Chine et le cycle de resserrement de la Réserve fédérale face à la hausse de l'inflation ont tous contribué au ralentissement de l'économie mondiale. Dans les pays émergents, on observe des signes de repli de l'inflation, ce qui, compte tenu de leur position de chef de file dans les cycles de resserrement des politiques, pourrait amener les banques centrales de ces pays à réduire leurs taux. Par ailleurs, l'assouplissement des restrictions importantes prises en Chine pour lutter contre la COVID arrive au bon moment pour les pays émergents qui devraient en bénéficier, plus particulièrement les économies d'Asie du Nord. La récente réorientation des politiques vers une reprise de la croissance devrait également les aider.

L'économie des pays de l'ANASE tient bien le coup et pourrait être avantagée par la restructuration des chaînes d'approvisionnement en Asie. L'Indonésie profite d'un élan économique attribuable à la vigueur de la demande des consommateurs et à la solidité du prix des produits de base, tandis que l'Inde développe considérablement son secteur manufacturier et investit massivement dans les infrastructures pour stimuler les investissements étrangers directs. Le Brésil profitera de l'amélioration des échanges commerciaux ainsi que des effets favorables des possibles baisses de taux, et le Mexique tire parti de la relocalisation par certaines entreprises qui rapprochent leurs chaînes d'approvisionnement de la frontière.

L'évolution des tensions géopolitiques demeurera le principal risque à surveiller. En ce qui a trait aux relations entre les États-Unis et la Chine, le rétablissement des groupes de travail sur le commerce, l'économie et le climat est une bonne nouvelle, bien que l'objectif des États-Unis de limiter le développement de technologies de pointe par la Chine soit de toute évidence défavorable. En ce qui concerne la Chine et Taïwan, le sous-conseiller en valeurs surveille les activités du principal parti d'opposition de Taïwan (KMT), qui a toujours entretenu des liens étroits avec Beijing, pour voir si ses récents gains lors des élections locales se traduiront par une victoire lors des élections nationales en 2024. Il continue de surveiller l'évolution de la situation entre la Russie et l'Ukraine et son incidence sur l'inflation.

Les titres des pays émergents sont attrayants sur le plan de la valeur, car ils se négocient nettement en dessous de la moyenne à long terme et sont bon marché par rapport aux actions mondiales. Dans le Fonds, le sous-conseiller en valeurs met l'accent sur les sociétés de qualité dont la position sur le marché est solide, préférant celles qui présentent des bénéfices stables, un faible levier et un pouvoir de fixation des prix, car elles devraient mieux s'en tirer dans le contexte.

Opérations entre apparentés

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

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

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

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Mars 2023	6,00	0,07	-0,09	-0,72	1,20	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,45
	Sept. 2022	9,62	0,11	-0,24	-0,58	-2,93	-3,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,00
	Sept. 2021	8,34	0,07	-0,27	0,42	0,29	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,62
	Sept. 2020	6,86	0,06	-0,21	0,51	1,17	1,53	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	8,34
	Sept. 2019	6,54	0,12	-0,19	0,03	0,26	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,86
	Sept. 2018	6,85	0,12	-0,21	0,04	-0,39	-0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,54
F	Mars 2023	12,87	0,16	-0,13	-1,55	2,55	1,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,89
	Sept. 2022	20,44	0,22	-0,35	-1,24	-6,02	-7,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,87
	Sept. 2021	17,55	0,18	-0,36	0,91	-1,92	-1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20,44
	Sept. 2020	14,34	0,13	-0,29	1,07	1,96	2,87	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	17,55
	Sept. 2019	13,57	0,23	-0,25	0,05	0,42	0,45	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	14,34
	Sept. 2018	14,06	0,30	-0,29	0,07	-1,72	-1,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,57
I	Mars 2023	11,52	0,14	-0,03	-1,37	2,22	0,96	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	12,30
	Sept. 2022	18,11	0,20	-0,10	-1,12	-5,54	-6,56	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	11,52
	Sept. 2021	15,41	0,11	-0,04	0,79	1,14	2,00	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	18,11
	Sept. 2020	12,57	0,11	-0,05	0,94	2,67	3,67	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	15,41
	Sept. 2019	11,87	0,23	-0,04	0,05	0,81	1,05	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	12,57
	Sept. 2018	12,27	0,21	-0,05	0,06	-0,63	-0,41	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	11,87
O	Mars 2023	9,17	0,09	-0,03	-1,09	2,04	1,01	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	9,74
	Sept. 2022	14,36	0,17	-0,09	-0,84	-4,18	-4,94	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	9,17
	Sept. 2021	12,24	0,10	-0,04	0,63	-4,63	-3,94	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	14,36
	Sept. 2020	9,99	0,09	-0,05	0,74	1,75	2,53	0,00	0,29	0,00	0,00	0,00	0,29	12,24
	Sept. 2019	9,37	0,19	-0,04	0,04	0,50	0,69	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	9,99
	Sept. 2018	10,00	0,05	-0,03	0,05	-0,70	-0,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,37
P	Mars 2023	9,44	0,12	-0,13	-1,13	1,88	0,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,16
	Sept. 2022	15,10	0,17	-0,35	-0,92	-4,59	-5,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,44
	Sept. 2021	13,05	0,11	-0,38	0,67	-0,09	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,10
	Sept. 2020	10,68	0,10	-0,30	0,80	1,89	2,49	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	13,05
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,24	0,04	0,92	0,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,68
PF	Mars 2023	9,76	0,12	-0,09	-1,17	1,92	0,78	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	10,52
	Sept. 2022	15,44	0,18	-0,23	-0,93	-4,44	-5,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,76
	Sept. 2021	13,20	0,12	-0,21	0,68	-1,26	-0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,44
	Sept. 2020	10,79	0,09	-0,18	0,81	2,13	2,85	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	13,20
	Sept. 2019	10,00	0,31	-0,15	0,04	0,76	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2023.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	5 973	927	2,53	2,53	0,17	24,56	6,45
	Sept. 2022	6 328	1 055	2,54	2,65	0,15	59,84	6,00
	Sept. 2021	9 215	958	2,53	2,69	0,09	27,13	9,62
	Sept. 2020	4 209	505	2,54	2,70	0,22	72,12	8,34
	Sept. 2019	3 790	553	2,52	2,68	0,19	52,20	6,86
	Sept. 2018	4 887	747	2,52	2,88	0,20	65,09	6,54
F	Mars 2023	6 408	461	1,51	1,51	0,17	24,56	13,89
	Sept. 2022	5 760	448	1,51	1,51	0,15	59,84	12,87
	Sept. 2021	10 744	526	1,50	1,50	0,09	27,13	20,44
	Sept. 2020	1 010	58	1,51	1,51	0,22	72,12	17,55
	Sept. 2019	691	48	1,50	1,50	0,19	52,20	14,34
	Sept. 2018	956	70	1,51	1,71	0,20	65,09	13,57
I	Mars 2023	313 732	25 513	s. o.	s. o.	0,17	24,56	12,30
	Sept. 2022	347 336	30 151	s. o.	s. o.	0,15	59,84	11,52
	Sept. 2021	544 539	30 076	s. o.	s. o.	0,09	27,13	18,11
	Sept. 2020	283 648	18 410	s. o.	s. o.	0,22	72,12	15,41
	Sept. 2019	168 581	13 410	s. o.	s. o.	0,19	52,20	12,57
	Sept. 2018	138 770	11 686	s. o.	s. o.	0,20	65,09	11,87
O	Mars 2023	243	25	0,09	0,09	0,17	24,56	9,74
	Sept. 2022	539	59	0,09	0,09	0,15	59,84	9,17
	Sept. 2021	312	22	0,09	0,09	0,09	27,13	14,36
	Sept. 2020	1	-	0,09	0,09	0,22	72,12	12,24
	Sept. 2019	1	-	0,09	0,09	0,19	52,20	9,99
	Sept. 2018	1	-	0,09	0,09	0,20	65,09	9,37
P	Mars 2023	3 132	308	2,23	2,23	0,17	24,56	10,16
	Sept. 2022	3 106	329	2,23	2,27	0,15	59,84	9,44
	Sept. 2021	4 508	299	2,22	2,27	0,09	27,13	15,10
	Sept. 2020	1 485	114	2,25	2,30	0,22	72,12	13,05
	Sept. 2019	1 177	110	2,35	2,40	0,19	52,20	10,68
PF	Mars 2023	10 702	1 017	1,18	1,18	0,17	24,56	10,52
	Sept. 2022	12 280	1 258	1,17	1,17	0,15	59,84	9,76
	Sept. 2021	10 608	687	1,15	1,15	0,09	27,13	15,44
	Sept. 2020	984	75	1,18	1,18	0,22	72,12	13,20
	Sept. 2019	486	45	1,20	1,20	0,19	52,20	10,79

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

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

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,95	50,93	49,07
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,82	57,18
Série PF	0,75	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,95 % pour la série A.

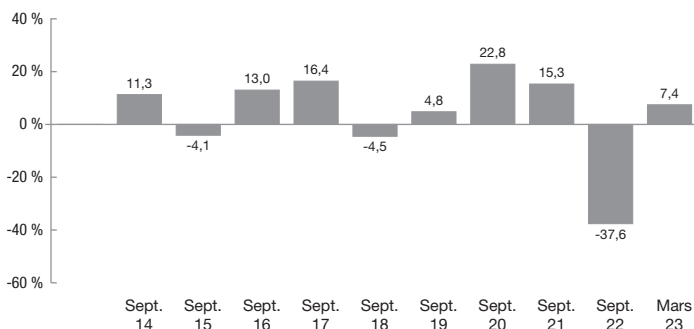
Rendement passé

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.

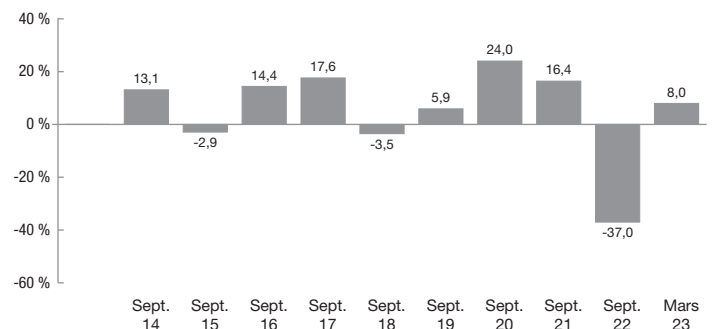
Rendement annuel

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

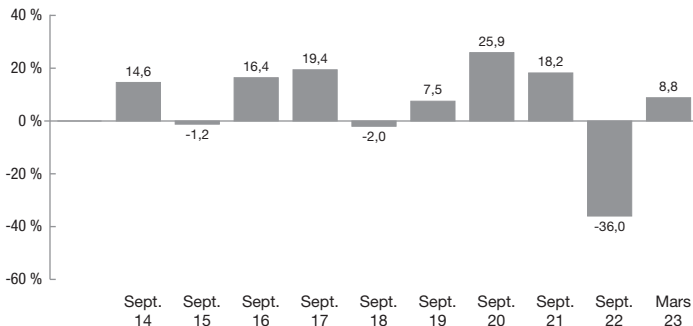


Série F

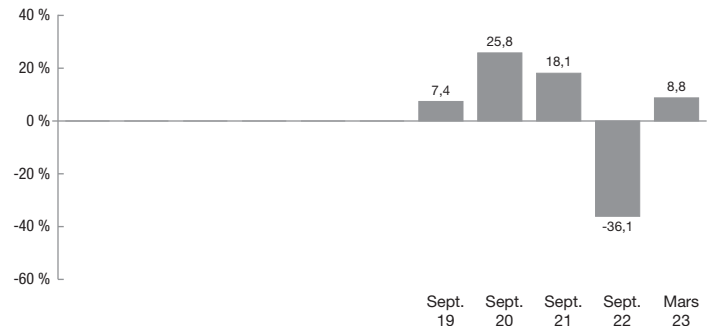


Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

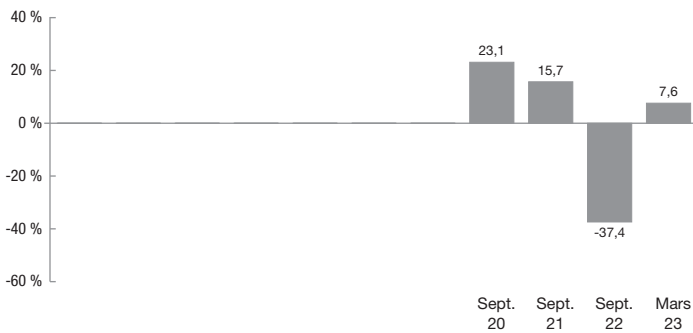
Série I



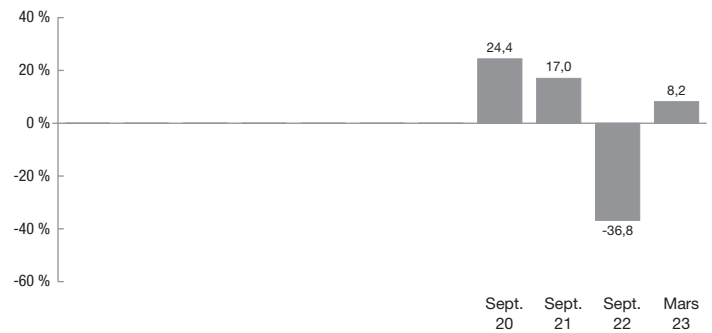
Série O



Série P



Série PF



Le 6 mai 2013, l'objectif de placement relatif aux séries A, F et I a été modifié, ce qui aurait pu influencer grandement sur le rendement au cours de la période. Le calcul du rendement a repris après les fusions du Fonds en 2013.

Le 13 juillet 2020 ou vers cette date, le sous-conseiller en valeurs a commencé à mettre en œuvre certains aspects de la méthode de placement responsable du gestionnaire. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 340 190 678 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Tencent Holdings	7,6	Actions		96,0
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	7,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,0
3	Samsung Electronics	5,6	Total		100,0
4	Bank Rakyat Indonesia	4,1			
5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0			
6	Meituan, catégorie B	3,6			
7	HDFC Bank, CAAE	3,5			
8	ICICI Bank, CAAE	3,2			
9	Bank Central Asia	3,1			
10	Inner Mongolia Yili Industrial Group, catégorie A	2,8			
11	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics, catégorie A	2,3			
12	Localiza Rent a Car	2,2			
13	Apollo Hospitals Enterprise	2,2			
14	Delta Electronics	2,0			
15	Walmart de Mexico	2,0			
16	JD.com, CAAE	1,9			
17	Samsung SDI	1,9			
18	Midea Group, catégorie A	1,9			
19	Max Healthcare Institute	1,8			
20	JD.com, catégorie A	1,8			
21	Grupo Financiero Banorte, catégorie O	1,8			
22	Songcheng Performance Development	1,7			
23	Advantech	1,6			
24	Capitec Bank Holdings	1,6			
25	MercadoLibre	1,6			
	Total	73,3			

Répartition sectorielle		%
Services financiers		27,2
Technologies de l'information		23,2
Biens de consommation discrétionnaire		15,3
Services de communication		7,6
Soins de santé		7,5
Consommation courante		7,1
Produits industriels		6,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,0
Énergie		1,5
Total		100,0

Répartition géographique		%
Inde		17,0
Autres pays		16,2
Îles Caïmans		15,8
Corée du Sud		11,4
Taiïwan		11,1
Chine		10,6
Indonésie		7,4
Brésil		6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,0
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.