

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2022

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 NordOuest & Éthiques 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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant dans tous les types de titres émis par des sociétés ou des gouvernements de toute nation.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans la section A du prospectus simplifié.

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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions mondiales ER NEI s'est établi à -19,5 %, comparativement à un rendement de -14,0 % 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 ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 645 096 175 \$ au 30 septembre 2021 à 455 343 613 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 29,41 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -87 808 138 \$, et aux opérations de placement de -101 944 424 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les marchés se sont d'abord fortement relevés, mais l'arrivée du variant Omicron vers la fin du mois de novembre a fait plonger les marchés par rapport au sommet historique qu'ils avaient atteint, alors que l'aversion pour le risque s'est accrue et que les investisseurs se sont précipités vers des zones plus défensives du marché.

Le nouveau variant a également fait monter l'incertitude entourant l'inflation, ce que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a souligné en déclarant que le terme « inflation transitoire » devrait disparaître du discours. Et c'est la Réserve fédérale qui a donné le ton aux marchés au début de 2022 (et pour une grande partie de la période restante) après qu'on a appris que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale avait demandé un resserrement plus strict de la politique monétaire pour contrer l'inflation qui ne cesse d'augmenter. Du fait de la fermeté de la Réserve fédérale, nombreux sont ceux qui ont cru que les taux allaient augmenter davantage et plus rapidement que prévu, ce qui a donné lieu au virage le plus marqué jamais vu depuis la grande crise financière vers les titres axés sur la valeur.

La préférence pour les titres axés sur la valeur s'est poursuivie sans faiblir, sauf pendant de courts intermèdes. Le premier est survenu juste après l'invasion de l'Ukraine par la Russie vers la fin du mois de février, les investisseurs ayant privilégié les segments plus défensifs du marché. Toutefois, l'invasion a amplifié bon nombre des pressions inflationnistes existantes, notamment la hausse des coûts de l'énergie, et la trajectoire prévue des hausses de taux d'intérêt s'est accentuée. Ensuite, les indices de confiance des consommateurs ont fortement chuté, en raison des pressions imprévues exercées sur les consommateurs par la hausse des prix et des coûts d'emprunt.

Les marchés ont continué à être stimulés par les facteurs plutôt que par les données fondamentales, les investisseurs réagissant aux attentes en matière de taux d'intérêt. Cependant, contrairement au premier semestre de l'exercice, les rendements obligataires ont chuté au début du troisième trimestre, les craintes d'une récession ayant augmenté et les attentes d'un plafonnement de l'inflation s'étant accrues. Cette situation a entraîné un délestage important des titres axés sur la valeur pour privilégier ceux axés sur la croissance et la rentabilité. L'espoir d'un plafonnement s'est toutefois avéré non fondé, car l'inflation a grimpé. Les rendements ont commencé à augmenter, car les attentes d'une accélération du resserrement par la Réserve fédérale se sont concrétisées par une hausse de 75 points de base en juillet et de nouveau en septembre.

Pendant la période, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence. D'un point de vue sectoriel, les répercussions positives les plus importantes sont le fait de la sélection des titres dans les secteurs des services de communication et des matériaux, alors que la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des biens de consommation et le fait d'être sous-pondéré dans le secteur de l'énergie sont les facteurs ayant le plus nui. D'un point de vue régional, la sélection des titres en Europe a contribué au rendement relatif, mais ce résultat a été neutralisé par les reculs liés à la sélection en Amérique du Nord et au Japon.

M&T Bank, Hess et Travelers ont le plus contribué aux rendements relatifs du Fonds. Meta Platforms, dont le Fonds ne détient aucun titre, a également contribué de manière significative. M&T Bank a bénéficié du contexte de hausse des taux d'intérêt et de la préférence pour les titres axés sur la valeur. Elle a également publié des résultats satisfaisants et des prévisions positives concernant les revenus d'intérêts nets. Hess a publié de solides résultats et augmenté son dividende, car elle bénéficie de la hausse du prix du pétrole, tandis que la préférence pour les titres axés sur la valeur a favorisé le secteur de l'énergie. Travelers a annoncé de solides résultats, qui mettent en lumière l'amélioration du ratio mixte, en particulier dans le domaine de l'assurance commerciale et de l'assurance habitation, ainsi qu'un niveau de sinistralité lié aux catastrophes inférieur aux prévisions et la croissance du chiffre d'affaires associée aux primes nettes.

Les sociétés Walt Disney, ASML et DocuSign sont celles qui ont le plus nui au rendement. Walt Disney et ASML ont subi l'incidence du virage vers les titres axés sur la valeur. De plus, Walt Disney a publié des résultats décevants, mais la confiance a été érodée par les inquiétudes concernant le nombre d'abonnements à Disney+ après que Netflix eut indiqué une baisse du nombre d'abonnements. ASML reçoit toujours un nombre important de commandes et a indiqué son optimisme à l'égard du moyen à long terme. Cependant, l'inquiétude suscitée par les tensions entre les États-Unis et la Chine sur la souveraineté des puces mine la confiance dans les entreprises de semi-conducteurs. DocuSign a prévu des revenus décevants, invoquant un retour à des habitudes d'achat plus normales après une période de forte demande pendant la pandémie.

Événements récents

L'approche adoptée par le sous-conseiller en valeurs consiste à investir dans des sociétés qui présentent des caractéristiques intéressantes à long terme, mais qui ne font pas partie du paysage macroéconomique prévalent. Ainsi, toutes les décisions de placement sont prises dans une perspective ascendante, et le processus de constitution du Portefeuille axé sur le risque garantit que le Fonds n'est pas trop exposé aux risques macroéconomiques.

En pratique, cette approche signifie que l'exposition au risque du Fonds est surtout liée à la sélection des titres, tandis que l'exposition au risque macroéconomique est atténuée par la diversification. À la fin de la période, toutes les positions sectorielles et régionales étaient seulement légèrement différentes de celles de l'indice de référence, une caractéristique constante de la stratégie depuis la création.

Du point de vue de l'analyse descendante, la sensibilité du Fonds demeure modérée, mais provient essentiellement de la sélection des titres, ce à quoi on s'attend étant donné l'approche de placement ascendante. Le reste de la sensibilité provient de la tendance du Fonds à privilégier les positions dans des titres libellés en dollars américains, une devise qui s'est raffermie. Du point de vue du style, le Fonds détient des titres de sociétés modestes, dont les plus notables affichent des flux de trésorerie supérieurs, une croissance des bénéfices plus élevée et une croissance des ventes plus faible. En outre, le Fonds présente un ratio d'endettement plus bas, ce qui reflète l'importance de la robustesse du bilan dans l'évaluation des sociétés par le sous-conseiller en valeurs.

Une dose de réalisme de la part de la Réserve fédérale a forcé les investisseurs à affronter la récession imminente. La Réserve fédérale signale que la situation sera plus qu'inconfortable, Jerome Powell faisant à plusieurs reprises référence à la « douleur ». Une douleur qui prend la forme d'une hausse des taux, d'une augmentation du taux de chômage et d'un ralentissement de la croissance. L'expression « atterrissage en douceur » emprunte maintenant le chemin de l'« inflation transitoire », reléguée aux livres d'histoire.

C'est un environnement difficile pour les investisseurs en actions. Le pessimisme est ce qui semble les unir. L'intensification de la volatilité géopolitique et des tensions entre l'inflation et le ralentissement de la croissance ont créé de nombreux points d'inflexion au sein des facteurs fondamentaux des marchés boursiers. Les commentaires très fermes de la Réserve fédérale vont probablement entraîner une autre baisse du rendement des indices, ce dont devraient bénéficier les actifs défensifs et de meilleure qualité. Un Fonds à bêta faible semble plus attrayant que jamais en ce moment.

Toutefois, en tant qu'investisseur à long terme, il est important de mettre à profit les contextes comme celui-ci pour repérer les sociétés prospères de demain, dont les titres peuvent être achetés à escompte. Le sous-conseiller en valeurs continue de miser sur des thèmes comme les changements climatiques et les inégalités sociales, conscient que les sociétés qui relèvent ces défis auront un avantage structurel à long terme.

Le 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,90 % pour la série A et de 1,00 % à 0,90 % pour la série F.

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,40 % à 0,30 % pour la série A.

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 placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et d'administration 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. 2022	14,67	0,28	-0,37	1,17	-3,87	-2,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,80
	Sept. 2021	12,31	0,22	-0,37	0,71	1,83	2,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,67
	Sept. 2020	10,97	0,27	-0,31	0,16	1,20	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,31
	Sept. 2019	11,37	0,27	-0,29	-0,21	-0,15	-0,38	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,21	0,00	10,97
	Sept. 2018	10,26	0,23	-0,30	0,32	0,85	1,10	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	11,37
F	Sept. 2022	22,43	0,44	-0,34	1,78	-6,32	-4,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,24
	Sept. 2021	18,71	0,34	-0,33	1,09	2,83	3,93	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	22,43
	Sept. 2020	16,61	0,41	-0,28	0,24	1,87	2,24	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00	18,71
	Sept. 2019	17,09	0,35	-0,27	-0,32	-1,34	-1,58	0,00	0,03	0,00	0,32	0,00	0,35	0,00	16,61
	Sept. 2018	15,36	0,36	-0,28	0,48	1,05	1,61	0,00	0,10	0,00	0,02	0,00	0,12	0,00	17,09
I	Sept. 2022	22,82	0,42	-0,06	1,84	-5,99	-3,79	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	0,00	18,59
	Sept. 2021	12,31	0,34	-0,05	1,10	2,79	4,18	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	0,00	22,82
	Sept. 2020	16,84	0,41	-0,05	0,25	1,98	2,59	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00	19,00
	Sept. 2019	17,33	0,39	-0,06	-0,32	0,51	0,52	0,00	0,25	0,00	0,32	0,00	0,57	0,00	16,84
	Sept. 2018	15,56	0,35	-0,05	0,49	1,16	1,95	0,00	0,30	0,00	0,02	0,00	0,32	0,00	17,33
O	Sept. 2022	13,96	0,27	-0,05	1,13	-3,91	-2,56	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00	11,41
	Sept. 2021	11,62	0,21	-0,04	0,68	1,53	2,38	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	13,96
	Sept. 2020	10,15	0,25	-0,03	0,15	1,06	1,43	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	11,62
	Sept. 2019	10,31	0,23	-0,04	-0,19	0,07	0,07	0,00	0,02	0,00	0,19	0,00	0,21	0,00	10,15
	Sept. 2018	10,00	0,06	-0,01	0,30	-0,04	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,31
P	Sept. 2022	13,53	0,26	-0,32	1,08	-3,74	-2,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,90
	Sept. 2021	11,34	0,21	-0,32	0,66	1,54	2,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,53
	Sept. 2020	10,10	0,25	-0,27	0,15	1,06	1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,34
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,22	-0,20	1,04	0,84	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	0,00	10,10
PF	Sept. 2022	13,83	0,27	-0,18	1,11	-3,82	-2,62	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	11,26
	Sept. 2021	11,54	0,21	-0,18	0,68	1,52	2,23	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	13,83
	Sept. 2020	10,23	0,25	-0,15	0,15	1,02	1,27	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00	11,54
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,13	-0,20	1,04	0,93	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	0,00	10,23

1) Toutes les données par part présentées en 2022 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 2022.

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	Sept. 2022	24 295,69	2 058,42	2,40	2,55	0,03	27,62	11,80
	Sept. 2021	32 864,80	2 240,32	2,39	2,61	0,03	24,09	14,67
	Sept. 2020	29 793,97	2 419,69	2,40	2,62	0,03	26,56	12,31
	Sept. 2019	30 395,88	2 769,86	2,39	2,61	0,05	26,11	10,97
	Sept. 2018	42 241,79	3 716,08	2,40	2,69	0,04	51,82	11,37
F	Sept. 2022	5 065,24	277,70	1,33	1,39	0,03	27,62	18,24
	Sept. 2021	4 431,63	197,56	1,33	1,42	0,03	24,09	22,43
	Sept. 2020	4 303,01	229,97	1,34	1,43	0,03	26,56	18,71
	Sept. 2019	4 027,45	242,54	1,35	1,43	0,05	26,11	16,61
	Sept. 2018	9 861,71	576,99	1,34	1,55	0,04	51,82	17,09
I	Sept. 2022	399 304,47	21 479,82	s. o.	s. o.	0,03	27,62	18,59
	Sept. 2021	576 375,76	25 260,25	s. o.	s. o.	0,03	24,09	22,82
	Sept. 2020	478 625,12	25 189,36	s. o.	s. o.	0,03	26,56	19,00
	Sept. 2019	438 315,66	26 033,82	s. o.	s. o.	0,05	26,11	16,84
	Sept. 2018	245 056,00	14 139,30	s. o.	s. o.	0,04	51,82	17,33
O	Sept. 2022	5 005,06	438,67	0,06	0,06	0,03	27,62	11,41
	Sept. 2021	6 770,11	485,01	0,05	0,05	0,03	24,09	13,96
	Sept. 2020	3 473,63	298,90	0,06	0,06	0,03	26,56	11,62
	Sept. 2019	137,99	13,60	0,06	0,06	0,05	26,11	10,15
	Sept. 2018	137,03	13,29	0,06	0,06	0,04	51,82	10,31
P	Sept. 2022	13 203,97	1 211,01	2,24	2,24	0,03	27,62	10,90
	Sept. 2021	14 828,65	1 095,91	2,25	2,25	0,03	24,09	13,53
	Sept. 2020	9 953,26	877,55	2,29	2,29	0,03	26,56	11,34
	Sept. 2019	8 577,41	849,34	2,35	2,35	0,05	26,11	10,10
PF	Sept. 2022	8 469,18	752,27	1,11	1,11	0,03	27,62	11,26
	Sept. 2021	9 825,24	710,23	1,11	1,11	0,03	24,09	13,83
	Sept. 2020	6 022,49	521,83	1,13	1,13	0,03	26,56	11,54
	Sept. 2019	6 061,20	592,35	1,15	1,15	0,05	26,11	10,23

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	1,90	53,14	46,86
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,86	57,14
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 1,90 % pour la série A et de 1,00 % à 0,90 % pour la série F.

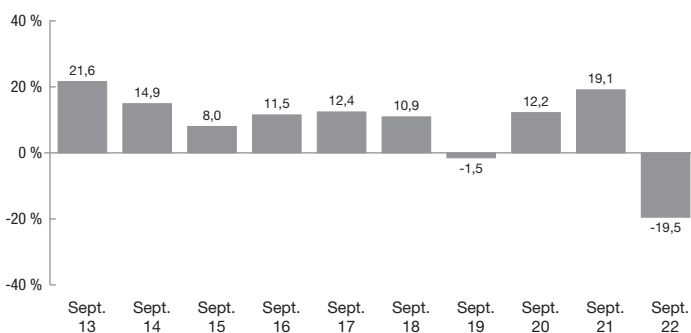
Rendement passé

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.

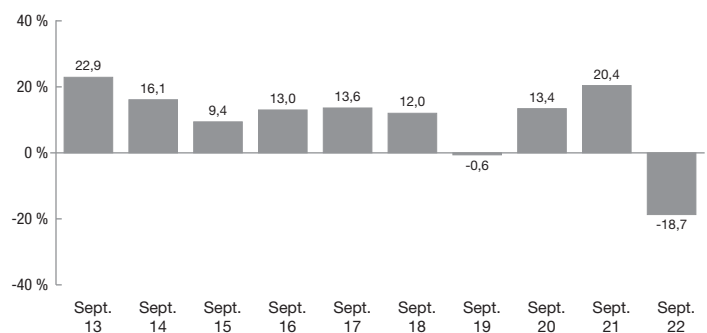
Rendement annuel

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. 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.

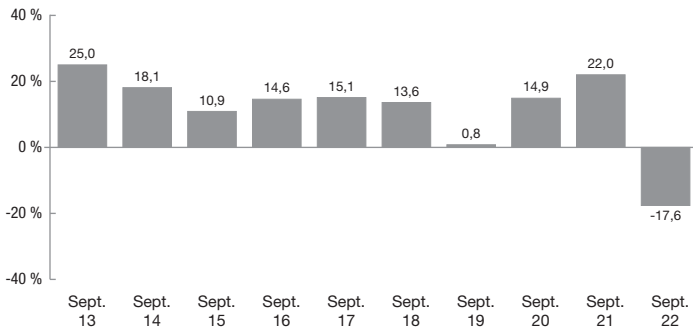
Série A



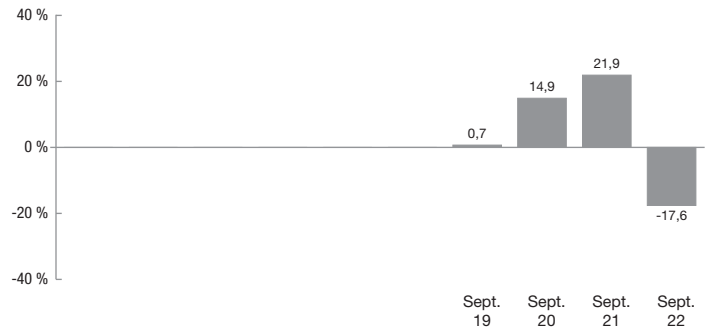
Série F



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 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)	-14,0	5,0	6,4	10,9	**
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série A	-19,5	2,5	3,3	8,3	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série F	-18,7	3,5	4,3	9,5	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	-17,6	4,9	5,7	11,1	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série O	-17,6	4,9	s. o.	s. o.	4,3
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série P	-19,4	2,6	s. o.	s. o.	2,8
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série PF	-18,5	3,8	s. o.	s. o.	4,0

* 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 : 5,0 %, Série P : 5,9 %, Série PF : 5,9 %.

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 si 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 2022

Valeur liquidative totale : 455 343 613 \$

Principaux titres		%
1	Apple	5,4
2	Microsoft	3,8
3	Amazon.com	2,4
4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
5	M&T Bank	2,3
6	Walt Disney Company	2,3
7	Alphabet Inc.	2,2
8	Novo Nordisk	1,9
9	Travelers Companies	1,8
10	Hess	1,8
11	Abbott Laboratories	1,8
12	ASML Holding	1,7
13	Accenture, catégorie A	1,7
14	Bank of America	1,6
15	Trane Technologies	1,5
16	Thermo Fisher Scientific	1,5
17	Procter & Gamble	1,5
18	Costco Wholesale	1,5
19	Verizon Communications	1,4
20	Roche Holding	1,4
21	Lonza Group	1,4
22	Capital One Financial	1,3
23	Aker BP	1,3
24	Samsung Electronics	1,3
25	TJX Companies	1,3
	Total	48,4

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	94,8	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	2,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	23,3	
Services financiers	16,0	
Soins de santé	14,6	
Biens de consommation discrétionnaire	9,2	
Services de communication	8,0	
Produits industriels	7,8	
Consommation courante	7,1	
Matières premières	3,8	
Énergie	3,2	
Immobilier	2,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	
Services publics	1,8	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	60,3	
Autres pays	37,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	
Total	100,0	

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

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.