

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

### Au 30 septembre 2024

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

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

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions internationales ER NEI (le « Fonds ») est d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions et des titres rattachés à des actions de sociétés établies surtout à l'extérieur du Canada et des États-Unis. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le sous-conseiller en valeurs est à la recherche de sociétés dont la croissance des gains est soutenue et répétée, et dont l'évaluation est raisonnable. Conformément à sa stratégie, le sous-conseiller en valeurs vise les secteurs à croissance durable et effectue des placements dans des chefs de file régionaux ou mondiaux qui possèdent des avantages concurrentiels solides leur permettant de faire croître les produits et les gains d'exploitation de façon soutenue à long terme. Grâce à la recherche fondamentale, le sous-conseiller en valeurs analyse et choisit des sociétés en fonction de quatre critères principaux : l'analyse du secteur, les barrières à l'entrée, la gestion et l'évaluation. Les titres choisis sont alors pondérés en fonction de leur attrait et de la certitude de créer un portefeuille très diversifié.

### 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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions internationales ER NEI s'est établi à 22,4 %, comparativement à un rendement de 24,7 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi 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 460 597 310 \$ au 30 septembre 2023 à 667 111 703 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 44,84 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 81 318 548 \$, et aux opérations de placement de 125 195 845 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Les banques centrales, en particulier le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale »), ont joué un rôle important dans le rendement vigoureux du cours des actions observé sur les marchés mondiaux. La Réserve fédérale a réduit son taux d'intérêt de référence de 50 points de base en septembre 2024, ce qui a stimulé les actions. Les taux d'inflation ont affiché une tendance à la baisse, se rapprochant de la cible de 2 % de la Réserve fédérale, ce qui a permis de stabiliser les marchés et d'améliorer la confiance des investisseurs. Les titres du secteur des technologies de l'information, stimulés par les progrès de l'intelligence artificielle (« IA ») et les fortes dépenses de consommation, sont demeurés le principal moteur des gains du marché. Cela a soutenu le solide rendement du cours des actions au sein de l'indice MSCI EAEO, lequel a été stimulé par les secteurs des services financiers et des technologies de l'information, tandis que le secteur de l'énergie est resté nettement à la traîne.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection des titres a été le principal moteur du rendement supérieur par rapport à celui de l'indice de référence du Fonds. Plus précisément, les placements dans les secteurs des matériaux, des produits industriels et des soins de santé ont le plus contribué au rendement, tandis que les positions dans le secteur financier ont le plus nui.

La répartition sectorielle a pesé sur le rendement. La position sous-pondérée dans le secteur des services financiers a été le facteur qui a le plus pesé sur le rendement, représentant près de 80 % de la contribution négative de la répartition sectorielle. La faible représentation du secteur de l'énergie a été le principal facteur à contribuer positivement du point de vue de la répartition.

### Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, les transactions les plus importantes ont été la vente de cinq positions et l'ajout de trois nouvelles positions. Les positions dans Grifols SA (biotechnologie), de Reckitt Benckiser Group PLC (produits ménagers), de Prudential PLC (assurance vie et santé), de SECOM Co. Ltd. (services de sécurité et d'alarme) et de Smith & Nephew PLC (équipements de soins de santé) ont été liquidées. Pour chacune de ces sociétés, le sous-conseiller en valeurs a déterminé qu'il y avait une détérioration du profil risque-rendement, et a voulu profiter de la vigueur à court terme et se départir des titres.

Le sous-conseiller en valeurs a ajouté des positions dans Amadeus IT Group SA (hôtels, centres de villégiature et navires de croisière), Dassault Systemes SE (logiciels d'application) et London Stock Exchange Group PLC (bourses et données financières). Amadeus est le plus grand système de distribution au monde (part de marché estimée à 44 %), qui met les compagnies aériennes en lien avec les agents de voyage et est responsable de la majeure partie des réservations indirectes de voyage. Dassault est une société française de logiciels spécialisés dans les solutions de conception 3D, de maquette numérique et de gestion du cycle de vie des produits. London Stock Exchange Group est l'un des principaux fournisseurs mondiaux d'infrastructures et de données à l'intention des marchés des capitaux. Elle propose son expertise à l'ensemble de la chaîne de valeur des marchés des capitaux, depuis la mobilisation et le déploiement des capitaux jusqu'à la gestion des risques, en passant par les données et l'analyse.

### Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

NEI a réalisé quatre évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

### Événements récents

L'approche de placement du sous-conseiller en valeurs est axée sur le long terme et est structurée de manière à tirer parti de la sous-évaluation des sociétés de grande qualité. La philosophie et le processus de placement sont axés sur les thèmes de croissance durable et à long terme qui caractérisent les acteurs mondiaux jouissant d'avantages concurrentiels et d'équipes de direction solides. Le sous-conseiller en valeurs continue d'évaluer les préoccupations actuelles qui ont une incidence sur les activités des sociétés et demeure attentif aux occasions qui pourraient améliorer le profil risque-rendement du Fonds'

Le 28 juin 2024, les filtres d'exclusion des jeux de hasard et de l'énergie nucléaire ont été supprimés du Fonds.

Le mandat de M. W. William Woods a pris fin le 30 septembre 2024. M. Woods a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI ») depuis 2015. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M. Woods par M. Jean Morissette. M. Morissette a été nommé nouveau membre du CEI le 1<sup>er</sup> octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M<sup>me</sup> Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M<sup>me</sup> McCarthy continuera d'assumer les fonctions de membre du CEI et de présidente.

### Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC » et « Placements NEI ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de 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 CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au 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 de 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.

Le 1<sup>er</sup> avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces parties des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

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

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

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)<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	Sept. 2024	18,56	0,47	-0,56	-0,76	5,01	4,16	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	0,18	22,52
	Sept. 2023	15,92	0,42	-0,51	0,28	2,67	2,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,56
	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
F	Sept. 2024	15,42	0,39	-0,27	-0,63	4,17	3,66	0,00	0,10	0,00	0,15	0,00	0,25	18,80
	Sept. 2023	13,17	0,35	-0,25	0,23	2,18	2,51	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	15,42
	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
I	Sept. 2024	18,60	0,49	-0,09	-0,77	5,00	4,63	0,00	0,36	0,00	0,18	0,00	0,54	22,68
	Sept. 2023	15,78	0,42	-0,07	0,28	2,53	3,16	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	18,60
	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
O	Sept. 2024	11,34	0,29	-0,06	-0,47	3,04	2,80	0,00	0,21	0,00	0,11	0,00	0,32	13,83
	Sept. 2023	9,66	0,26	-0,05	0,17	1,38	1,76	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	11,34
	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
P	Sept. 2024	11,20	0,28	-0,32	-0,46	3,02	2,52	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00	0,11	13,60
	Sept. 2023	9,59	0,25	-0,29	0,17	1,58	1,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,20
	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
PF	Sept. 2024	11,51	0,29	-0,18	-0,47	3,10	2,74	0,00	0,10	0,00	0,11	0,00	0,21	14,03
	Sept. 2023	9,82	0,26	-0,16	0,17	1,50	1,77	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	11,51
	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

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2024.

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	Sept. 2024	19 451	864	2,33	2,33	0,16	18,38	22,52
	Sept. 2023	19 729	1 063	2,33	2,33	0,12	15,82	18,56
	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
F	Sept. 2024	10 528	560	1,21	1,21	0,16	18,38	18,80
	Sept. 2023	10 223	663	1,21	1,21	0,12	15,82	15,42
	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
I	Sept. 2024	573 271	25 275	s. o.	s. o.	0,16	18,38	22,68
	Sept. 2023	375 731	20 197	s. o.	s. o.	0,12	15,82	18,60
	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
O	Sept. 2024	23 977	1 733	0,05	0,05	0,16	18,38	13,83
	Sept. 2023	19 947	1 759	0,05	0,05	0,12	15,82	11,34
	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
P	Sept. 2024	11 493	845	2,18	2,18	0,16	18,38	13,60
	Sept. 2023	10 508	938	2,19	2,19	0,12	15,82	11,20
	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
PF	Sept. 2024	28 391	2 023	1,05	1,05	0,16	18,38	14,03
	Sept. 2023	24 459	2 124	1,05	1,05	0,12	15,82	11,51
	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

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (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. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

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

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

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 (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,80	47,94	52,06
Série F	0,80	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,14	58,86
Série PF	0,70	100,00	s. o.

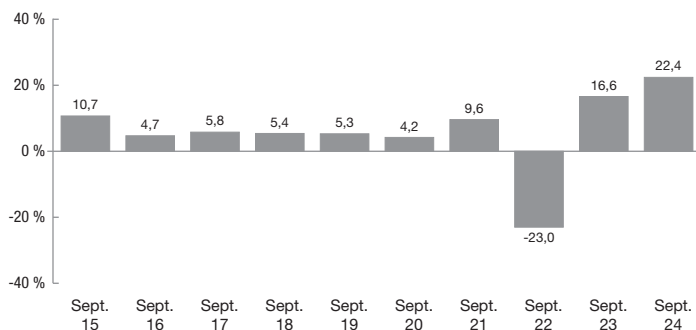
## Rendement passé

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

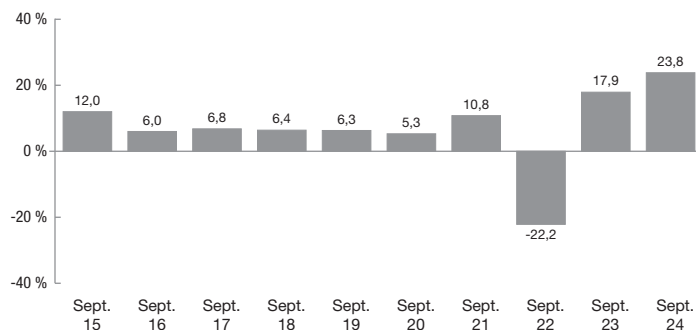
### Rendement annuel

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

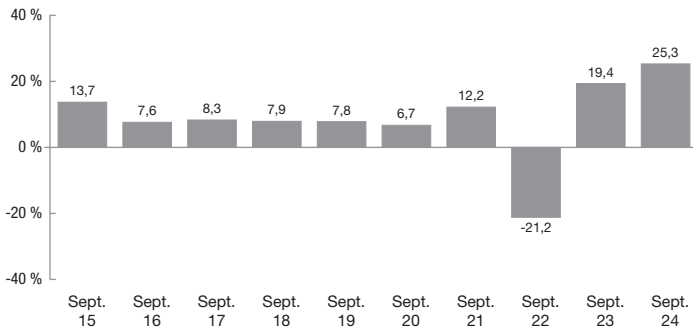
**Série A**



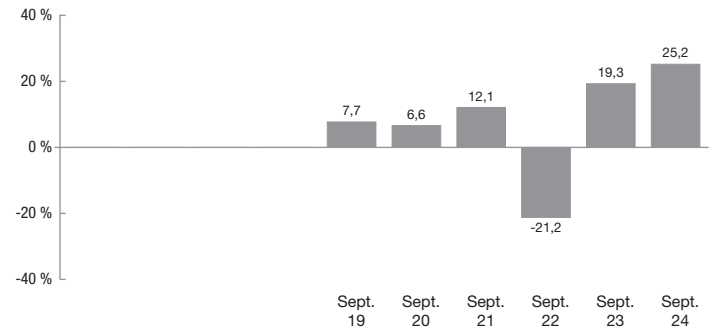
**Série F**



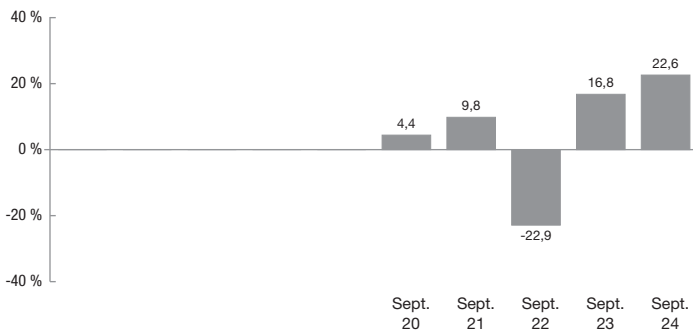
**Série I**



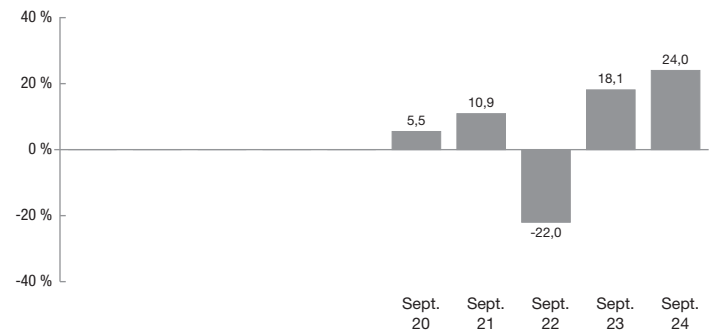
**Série O**



**Série P**



**Série PF**





## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

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

L'indice MSCI EAEO est composé de titres de plus de 1 000 sociétés de grandes entreprises de plus de 20 pays industrialisés du monde. Il ne comprend pas de titres émis en Amérique du Nord.

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 indiqué ci-dessus. 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 EAEO NR (\$ CA)	24,7	7,8	8,6	7,7	**
Fonds d'actions internationales ER NEI, série A	22,4	3,2	4,7	5,5	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série F	23,8	4,3	5,8	6,6	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série I	25,3	5,6	7,1	8,1	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série O	25,2	5,6	7,1	s. o.	6,8
Fonds d'actions internationales ER NEI, série P	22,6	3,3	4,8	s. o.	5,6
Fonds d'actions internationales ER NEI, série PF	24,0	4,5	6,0	s. o.	6,8

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : série O : 7,0 %, série P : 8,5 %, série PF : 8,5 %.

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 667 111 703 \$

Principaux titres	%	Répartition géographique	%
SAP	3,9	France	20,4
Reed Elsevier	3,8	Allemagne	15,7
Schneider Electric	3,8	Japon	14,8
Experian	3,7	Suisse	14,3
ABB	3,7	Royaume-Uni	14,0
ResMed	3,3	Autres pays	11,1
Air Liquide	3,1	Pays-Bas	6,8
Fresenius SE & Co.	3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Coca-Cola HBC	3,1	Total	100,0
Kerry Group, catégorie A	2,9		
Hoya	2,9		
Novo Nordisk, catégorie B	2,9		
Allianz	2,9		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9		
Compagnie Financière Richemont, catégorie A	2,9		
Nippon Sanso Holdings	2,7		
Bunzl	2,7		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2,7		
Terumo	2,6		
Capgemini	2,6		
ING Groep	2,5		
Essilor International	2,5		
Air Water	2,4		
QIAGEN	2,3		
Sanofi	2,2		
Total	74,1		

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

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