

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

L'objectif de placement du 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 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 internationales ER NEI s'est établi à -23,0 %, comparativement à un rendement de -18,8 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 468 248 456 \$ au 30 septembre 2021 à 316 739 081 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 32,36 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -57 704 848 \$, et aux opérations de placement de -93 804 527 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence. La sélection des titres a été le principal facteur ayant nui au rendement relatif du Fonds au cours de la période, les titres du secteur des soins de santé étant en tête des responsables de la glissade. Certains titres comme ceux d'Orpea (France, établissements de soins de santé) ou de Grifols (Espagne, biotechnologie) ont été parmi ceux qui ont le plus contribué à l'incidence négative totale de la sélection des titres. Toutefois, les positions dans d'autres secteurs, comme les biens de consommation discrétionnaire, l'industrie, les technologies de l'information et les matériaux, ont contribué à atténuer partiellement cette incidence négative.

Pour ce qui est de la répartition sectorielle, ces facteurs ont également contribué au rendement inférieur du Fonds. Au cours de la période, le secteur de l'énergie est celui qui a, de loin, affiché le rendement le plus élevé et le seul à être en territoire positif parmi les secteurs (+15 %). Par conséquent, le rendement du Fonds a été désavantagé par l'absence d'exposition au secteur de l'énergie. Toutefois, la position relative plus élevée dans les secteurs de la consommation courante et des soins de santé ainsi que l'absence d'exposition au secteur de l'immobilier ont partiellement annulé cet effet négatif.

Événements récents

En ce qui concerne les transactions, au cours du dernier trimestre de 2021, le sous-conseiller en valeurs a augmenté les positions dans Orpea (France, établissements de soins de santé) et Worldline (France, traitement des données et services impartis).

Plusieurs occasions attrayantes, sur la base de l'évaluation, se sont présentées en début d'année 2022, et le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans Orpea (France, établissements de soins de santé), Tencent (Chine, médias interactifs et services) et Worldline (France, traitement de données et services impartis), et a cristallisé certains gains dans Novo Nordisk (Danemark, produits pharmaceutiques), Bunzl (Royaume-Uni, négociants et grossistes) et Linde (Allemagne, gaz industriels). De plus, au premier trimestre de 2022, le sous-conseiller en valeurs a liquidé sa position dans JD.com (Chine, vente en ligne et vente au détail par marketing direct) qui avait été intégrée au portefeuille à la suite de la scission d'avec Tencent.

Au deuxième trimestre de 2022, le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans Adidas (Allemagne, vêtements, accessoires et produits de luxe), Worldline (France, traitement de données et services impartis) et MTU Aero Engines (Allemagne, aérospatiale et défense), et a cristallisé certains gains dans Linde (Allemagne, gaz industriels) et Relx (Royaume-Uni, recherche et services-conseils). En outre, le sous-conseiller en valeurs a liquidé la position dans Orpea (France, établissements de soins de santé). Le sous-conseiller en valeurs a aussi liquidé la position dans Euroapi (France, produits pharmaceutiques), qui avait été intégrée au Fonds à la suite de la scission d'avec Sanofi. Enfin, le sous-conseiller en valeurs a ouvert une nouvelle position dans Daifuku (Japon, machinerie industrielle). Daifuku est un intégrateur mondial de systèmes de maintenance pour un large éventail de secteurs. La société exerce ses activités dans six secteurs, soit l'intralogistique, les salles blanches, l'automobile, les aéroports, le lavage automobile et l'électronique.

Enfin, au troisième trimestre de 2022, le sous-conseiller en valeurs a profité de certaines occasions offertes par les évaluations. Il a ouvert des positions dans Grifols (Espagne, biotechnologie), Daifuku (Japon, machinerie industrielle), Allianz (Allemagne, assurance multirisque), Kerry (Irlande, aliments et viandes emballés), Adidas (Allemagne, vêtements, accessoires et produits de luxe), EssilorLuxotica (France, fournitures de soins de santé) et Capgemini (France, services de consultation en TI et autres services) et a cristallisé certains profits dans LVMH (France, vêtements et accessoires).

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

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

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,40 % à 0,35 % 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 (perfes) réalisés	Gains (perfes) 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	20,70	0,36	-0,49	-0,24	-4,31	-4,68	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	15,92
	Sept. 2021	18,89	0,31	-0,53	0,42	1,43	1,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20,70
	Sept. 2020	18,12	0,39	-0,48	-0,06	0,92	0,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,89
	Sept. 2019	17,20	0,35	-0,46	1,38	-0,65	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,12
	Sept. 2018	16,32	0,38	-0,47	2,38	-1,36	0,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,20
F	Sept. 2022	17,07	0,33	-0,24	-0,19	-3,69	-3,79	0,00	0,13	0,00	0,03	0,00	0,16	13,17
	Sept. 2021	15,45	0,27	-0,26	0,34	1,17	1,52	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	17,07
	Sept. 2020	14,82	0,32	-0,25	-0,05	0,77	0,79	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	15,45
	Sept. 2019	14,00	0,28	-0,25	1,12	-0,60	0,55	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	14,82
	Sept. 2018	13,22	0,31	-0,25	1,93	-1,15	0,84	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	14,00
I	Sept. 2022	20,30	0,35	-0,05	-0,23	-4,36	-4,29	0,00	0,25	0,00	0,03	0,00	0,28	15,78
	Sept. 2021	18,34	0,36	-0,06	0,41	1,02	1,73	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	20,30
	Sept. 2020	17,58	0,38	-0,05	-0,05	1,18	1,46	0,00	0,41	0,00	0,00	0,00	0,41	18,34
	Sept. 2019	16,37	0,32	-0,06	1,32	-0,67	0,91	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	17,58
	Sept. 2018	17,88	0,42	-0,07	2,59	-1,51	1,43	0,00	0,63	0,00	2,30	0,00	2,93	16,37
O	Sept. 2022	12,45	0,23	-0,04	-0,14	-2,63	-2,58	0,00	0,17	0,00	0,02	0,00	0,19	9,66
	Sept. 2021	11,27	0,24	-0,04	0,25	0,54	0,99	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	12,45
	Sept. 2020	10,69	0,21	-0,03	-0,03	0,69	0,84	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,13	11,27
	Sept. 2019	9,93	0,21	-0,04	0,80	0,39	1,36	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	10,69
	Sept. 2018	10,00	0,04	-0,02	1,38	-1,47	-0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,93
P	Sept. 2022	12,45	0,22	-0,28	-0,14	-2,67	-2,87	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	9,59
	Sept. 2021	11,34	0,20	-0,30	0,25	0,74	0,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,45
	Sept. 2020	10,88	0,23	-0,27	-0,03	0,48	0,41	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	11,34
	Sept. 2019	10,00	0,23	-0,24	0,85	0,25	1,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,88
PF	Sept. 2022	12,67	0,23	-0,16	-0,14	-2,70	-2,77	0,00	0,07	0,00	0,02	0,00	0,09	9,82
	Sept. 2021	11,48	0,22	-0,17	0,26	0,62	0,93	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	12,67
	Sept. 2020	10,99	0,23	-0,16	-0,03	0,47	0,51	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	11,48
	Sept. 2019	10,00	0,23	-0,14	0,85	0,30	1,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,99

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, 4)	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	19 030,59	1 195,53	2,34	2,49	0,07	14,13	15,92
	Sept. 2021	30 037,82	1 450,79	2,31	2,58	0,09	6,88	20,70
	Sept. 2020	22 259,65	1 178,51	2,33	2,65	0,11	11,79	18,89
	Sept. 2019	24 264,39	1 338,91	2,32	2,64	0,10	8,78	18,12
	Sept. 2018	33 943,92	1 973,00	2,33	2,69	0,11	42,67	17,20
F	Sept. 2022	9 281,54	704,77	1,24	1,31	0,07	14,13	13,17
	Sept. 2021	12 585,87	737,45	1,26	1,46	0,09	6,88	17,07
	Sept. 2020	10 384,05	672,27	1,37	1,54	0,11	11,79	15,45
	Sept. 2019	12 347,19	832,92	1,38	1,53	0,10	8,78	14,82
	Sept. 2018	17 384,42	1 241,98	1,39	1,62	0,11	42,67	14,00
I	Sept. 2022	241 915,65	15 328,25	s. o.	s. o.	0,07	14,13	15,78
	Sept. 2021	364 537,51	17 954,28	s. o.	s. o.	0,09	6,88	20,30
	Sept. 2020	131 887,58	7 191,08	s. o.	s. o.	0,11	11,79	18,34
	Sept. 2019	96 883,96	5 512,25	s. o.	s. o.	0,10	8,78	17,58
	Sept. 2018	155 722,40	9 514,77	s. o.	s. o.	0,11	42,67	16,37
O	Sept. 2022	15 309,45	1 584,06	0,05	0,05	0,07	14,13	9,66
	Sept. 2021	19 881,73	1 596,36	0,06	0,06	0,09	6,88	12,45
	Sept. 2020	6 204,84	550,73	0,06	0,06	0,11	11,79	11,27
	Sept. 2019	2 086,47	195,18	0,06	0,06	0,10	8,78	10,69
	Sept. 2018	0,99	0,10	0,06	0,06	0,11	42,67	9,93
P	Sept. 2022	10 073,75	1 050,58	2,18	2,18	0,07	14,13	9,59
	Sept. 2021	15 002,78	1 204,74	2,17	2,23	0,09	6,88	12,45
	Sept. 2020	8 253,26	727,69	2,22	2,33	0,11	11,79	11,34
	Sept. 2019	8 136,32	747,56	2,29	2,40	0,10	8,78	10,88
PF	Sept. 2022	21 128,12	2 151,96	1,05	1,05	0,07	14,13	9,82
	Sept. 2021	26 202,75	2 067,42	1,08	1,11	0,09	6,88	12,67
	Sept. 2020	9 747,78	849,22	1,12	1,18	0,11	11,79	11,48
	Sept. 2019	7 630,87	694,54	1,15	1,20	0,10	8,78	10,99

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

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

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

4) À la fermeture des bureaux le 16 avril 2021, le Fonds d'actions internationales NEI a été fusionné avec le Fonds d'actions internationales ER NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

Frais de gestion

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

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

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

	Frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,80	51,86	48,14
Série F	0,80	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,18	58,82
Série PF	0,70	100,00	s. o.

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

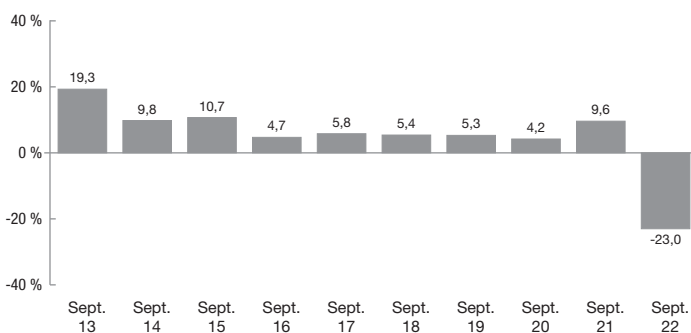
Rendement passé

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

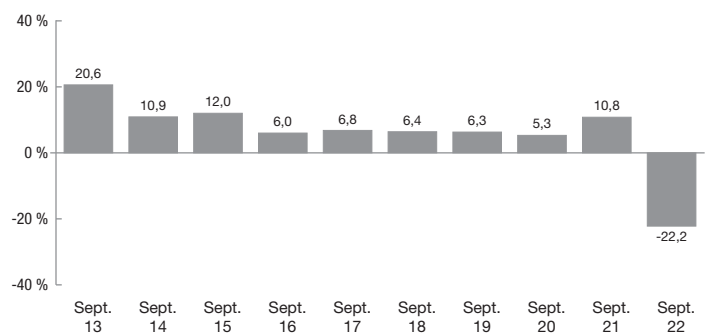
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. 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.

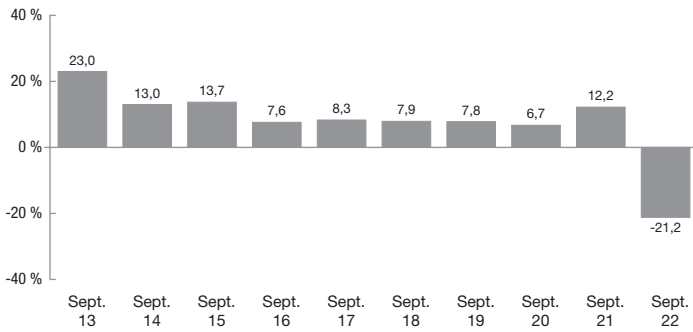
Série A



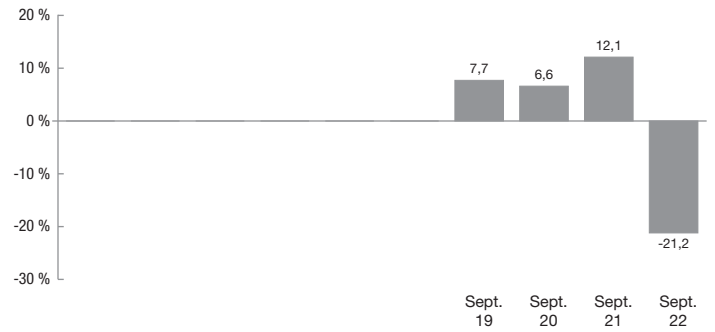
Série F



Série I



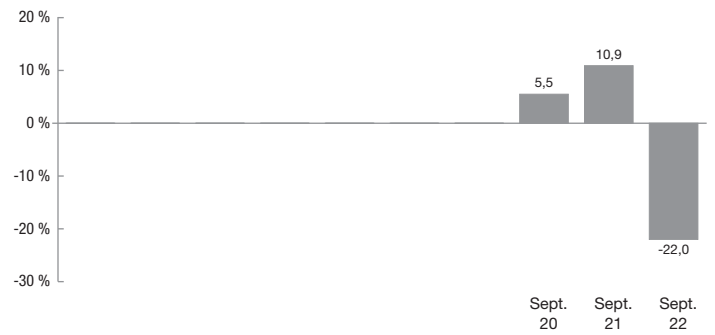
Série O



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. 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)	-18,8	-0,6	1,1	7,2	**
Fonds d'actions internationales ER NEI, série A	-23,0	-4,2	-0,5	4,6	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série F	-22,2	-3,2	0,6	5,7	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série I	-21,2	-1,9	1,9	7,3	s. o.
Fonds d'actions internationales ER NEI, série O	-21,2	-2,0	s. o.	s. o.	0,2
Fonds d'actions internationales ER NEI, série P	-22,9	-4,0	s. o.	s. o.	-1,0
Fonds d'actions internationales ER NEI, série PF	-22,0	-3,0	s. o.	s. o.	0,1

* 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 : -0,2 %, Série P : 1,3 %, Série PF : 1,3 %.

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 : 316 739 081 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5	Actions		95,5
2	Linde	3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,5
3	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3,8	Total		100,0
4	Reed Elsevier	3,7			
5	Diageo	3,4			
6	Schneider Electric	3,4			
7	Novo Nordisk	3,3			
8	Experian	3,2			
9	Bunzl	2,9			
10	Air Water	2,9			
11	Heineken	2,8			
12	Worldline	2,8			
13	QIAGEN	2,7			
14	SAP	2,7			
15	Compagnie Financière Richemont, catégorie A	2,6			
16	Pernod Ricard	2,5			
17	Hoya	2,5			
18	Prudential	2,4			
19	Air Liquide	2,4			
20	Terumo	2,4			
21	Capgemini	2,3			
22	ABB	2,3			
23	Sodexo	2,2			
24	Danone	2,2			
25	Smith & Nephew	2,1			
	Total	71,9			

Répartition sectorielle		%
	Produits industriels	21,7
	Soins de santé	20,3
	Consommation courante	18,6
	Biens de consommation discrétionnaire	10,6
	Matières premières	9,2
	Technologies de l'information	7,8
	Services financiers	6,2
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
	Services de communication	1,1
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	France	25,5
	Royaume-Uni	19,9
	Japon	13,5
	Allemagne	9,1
	Suisse	9,0
	Pays-Bas	7,3
	Autres pays	6,0
	Irlande	5,2
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
	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.