

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 cherche à fournir une plus-value du capital et un revenu à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde qui versent, ou qui pourraient verser, des dividendes de même que dans d'autres types de titres qui devraient procurer des distributions de revenu.

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 de dividendes mondial ER NEI s'est établi à -5,8 %, comparativement à un rendement de -12,8 % 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 Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 426 081 690 \$ au 30 septembre 2021 à 315 756 021 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 25,89 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -95 921 032 \$, et aux opérations de placement de -14 404 637 \$, 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 de un an allant du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022, un certain nombre de risques majeurs se sont matérialisés, les importantes difficultés du marché au début de 2022 prenant le dessus sur le contexte haussier antérieur.

Au quatrième trimestre de 2021, le marché a progressé grâce aux bénéfices élevés des sociétés et aux nouvelles rassurantes en matière de santé concernant le variant Omicron. Alors que l'inflation découlant des goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement était déjà une préoccupation majeure pour tous dans un contexte de reprise économique, les investisseurs ont trouvé l'occasion d'accroître les gains du marché en fin d'exercice grâce à des prévisions macroéconomiques et de bénéfices bien orientées.

La situation s'est inversée en janvier, moment où les données publiées sur l'inflation américaine ont atteint de nouveaux sommets, prouvant ainsi qu'elle était plus persistante que transitoire. Tout de suite après, les tensions géopolitiques se sont intensifiées avec l'invasion à grande échelle de l'Ukraine par la Russie. Cette situation a accru l'incertitude quant à l'inflation et à la stabilité de la croissance, car les deux pays sont essentiels à la chaîne d'approvisionnement mondiale, une grande partie des exportations de pétrole, de gaz, de céréales et de divers métaux provenant de ces derniers.

À partir de ce moment, la volatilité du marché a fortement augmenté, les investisseurs devant faire face à une myriade de difficultés, notamment l'inflation effrénée qui a gagné tous les secteurs et le resserrement monétaire qui en a découlé, ouvrant progressivement la voie à un ralentissement économique général. L'indice des directeurs d'achat, par exemple, qui mesure la direction dominante prise par les tendances économiques mondiales, a chuté dans la plupart des pays développés au cours de la période, y compris dans la zone euro et aux États-Unis.

La réaction des banques centrales du monde entier à l'inflation a été l'un des principaux facteurs de la baisse du rendement des actions et des obligations. Au cours de la période considérée, la Réserve fédérale a fortement relevé ses taux à plusieurs reprises, jusqu'à ce qu'ils atteignent 3,25 %. La plupart des banques centrales ont fait de même, y compris la Banque centrale européenne, qui a relevé ses taux à 1,25 %, reléguant le soutien à la croissance économique au second plan. Plutôt que de contenir la flambée des prix, l'effet combiné de l'inflation et du resserrement monétaire s'est traduit par un affaiblissement de l'environnement macroéconomique, les achats des sociétés et la confiance des consommateurs ayant fléchi partout et la récession apparaissant comme le scénario le plus probable en Europe. Aux États-Unis, les données économiques indiquent toujours une croissance modérée, mais à un rythme plus lent, car de nouveaux signes de recul de l'indice PMI et de la création d'entreprises sont apparus en septembre.

Sur le plan géographique, dans un contexte globalement négatif, le marché boursier américain a mieux fait que l'Europe et le Japon. Du point de vue sectoriel, l'énergie a été de loin le secteur le plus performant, suivi des services publics, au sein duquel un certain nombre de sociétés bénéficient d'un solide pouvoir de fixation des prix dans un contexte d'inflation élevée. En revanche, les secteurs cycliques et hostiles à l'inflation ont enregistré les pires rendements (consommation discrétionnaire, industrie, télécommunications), tout comme le secteur des TI axé sur la croissance qui est pénalisé par le facteur d'actualisation plus élevé soutenu par la hausse des taux d'intérêt. Du point de vue du style, les secteurs axés sur la faible volatilité et la valeur ont affiché un rendement supérieur à ceux axés sur la croissance et la qualité.

La répartition sectorielle a favorisé le rendement en raison de la surpondération dans le secteur des soins de santé, qui a très bien fait, et de la sous-pondération dans les secteurs des services de communication, des services financiers et de l'immobilier, qui, eux, ont tiré de l'arrière. La répartition factorielle a favorisé le rendement en raison de la sous-pondération des titres à risque et à bêta élevés, qui ont tiré de l'arrière, et de la surpondération dans les titres de sociétés à moyenne capitalisation, offrant un rendement en dividende, ou encore qui présentent une possibilité de retournement de tendance à long terme, qui ont tous bien fait. La répartition par pays a eu une incidence défavorable sur le rendement en raison de la surpondération des titres des Pays-Bas et de la Suède, qui ont moins bien fait. La répartition par devises a eu une incidence défavorable sur le rendement en raison de la sous-pondération du dollar américain, qui s'est apprécié. La sélection de titres a favorisé le rendement en raison de la surpondération dans des titres de Vertex Pharmaceuticals, de Wolters Kluwer et de Jack Henry and Associates, qui ont affiché un rendement supérieur.

Événements récents

La persistance de l'inflation commence à être un problème critique. Comme il a été mentionné dans nos perspectives précédentes, un audacieux resserrement monétaire synchronisé a été mis en place par les principales banques centrales cette année. Le rythme de ce resserrement a été accéléré par les fortes hausses de taux de 50 points de base adoptées par une banque centrale peu empressée de le faire, comme la Banque centrale européenne, et encore plus par les hausses de 75 points de base de la Réserve fédérale. Malgré ces mesures, l'inflation reste élevée. Les autres données surprises, soit la différence entre les chiffres publiés et les attentes consensuelles, demeurent en territoire positif.

Deux tendances distinctes ont une incidence sur le G10 : une flambée du prix de l'énergie en Europe dans le contexte d'une escalade des hostilités avec la Russie et une demande intérieure trop résiliente alimentée par la baisse du taux d'épargne des ménages. La première tendance limitera définitivement la production européenne tandis que la seconde aura un effet implicite à la hausse sur la sensibilité des ménages à toute évolution défavorable des marchés des capitaux ou immobiliers. Ce risque ne doit pas être sous-estimé, car la détermination de la Réserve fédérale à maintenir son approche indique possiblement que les conséquences des mesures prises auparavant sont déjà ressenties.

En matière de positionnement, le Fonds est plus exposé au Royaume-Uni et à l'Australie au détriment des États-Unis et de l'Allemagne. En ce qui concerne la répartition sectorielle, le Fonds est plus exposé aux secteurs des matériaux et de la consommation discrétionnaire au détriment des secteurs de la consommation courante et des technologies de l'information. En ce qui concerne la répartition factorielle, le Fonds est davantage exposé aux titres axés sur la qualité, principalement par le biais de titres axés sur la rentabilité aux États-Unis et sur la qualité des bénéficiaires en Europe, et aux titres sur le rendement en dividendes au détriment de leurs homologues axés sur le bêta et la valeur. En ce qui concerne la sélection des titres, le sous-conseiller en valeurs continue de privilégier les sociétés présentant un faible levier et des possibilités de croissance interne.

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 (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	10,88	0,29	-0,30	0,73	-1,27	-0,55	0,00	0,00	0,00	0,39	0,50	0,89	9,42
	Sept. 2021	10,52	0,21	-0,30	0,73	0,39	1,03	0,00	0,00	0,00	0,33	0,32	0,65	10,88
	Sept. 2020	10,55	0,26	-0,30	0,89	-0,25	0,60	0,00	0,00	0,00	0,49	0,14	0,63	10,52
	Sept. 2019	10,23	0,28	-0,29	0,34	0,52	0,85	0,00	0,00	0,00	0,45	0,14	0,59	10,55
	Sept. 2018	9,91	0,28	-0,30	0,52	0,40	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,57	0,57	10,23
F	Sept. 2022	11,67	0,32	-0,20	0,78	-1,46	-0,56	0,00	0,12	0,00	0,34	0,57	1,03	10,14
	Sept. 2021	11,15	0,23	-0,20	0,78	0,39	1,20	0,00	0,03	0,00	0,29	0,36	0,68	11,67
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,20	0,94	-0,23	0,78	0,00	0,07	0,00	0,50	0,09	0,66	11,15
	Sept. 2019	10,61	0,29	-0,19	0,36	0,58	1,04	0,00	0,10	0,00	0,47	0,04	0,61	11,06
	Sept. 2018	10,26	0,29	-0,19	0,54	0,37	1,01	0,00	0,10	0,00	0,00	0,58	0,68	10,61
I	Sept. 2022	12,09	0,30	-0,05	0,80	-1,32	-0,27	0,00	0,18	0,00	1,12	0,00	1,30	10,46
	Sept. 2021	11,27	0,23	-0,04	0,79	0,43	1,41	0,00	0,18	0,00	0,38	0,00	0,56	12,09
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,05	0,93	-0,20	0,95	0,00	0,19	0,00	0,51	0,00	0,70	11,27
	Sept. 2019	10,72	0,29	-0,05	0,35	0,87	1,46	0,00	0,21	0,00	0,61	0,00	0,82	11,06
	Sept. 2018	10,30	0,29	-0,05	0,54	0,37	1,15	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	10,72
O	Sept. 2022	11,76	0,30	-0,06	0,78	-1,16	-0,14	0,00	0,23	0,00	0,98	0,00	1,21	10,22
	Sept. 2021	10,98	0,22	-0,05	0,77	0,42	1,36	0,00	0,18	0,00	0,38	0,00	0,56	11,76
	Sept. 2020	10,76	0,29	-0,05	0,93	-0,74	0,43	0,00	0,17	0,00	0,50	0,00	0,67	10,98
	Sept. 2019	10,27	0,28	-0,05	0,34	0,59	1,16	0,00	0,21	0,00	0,43	0,00	0,64	10,76
	Sept. 2018	10,00	0,07	-0,02	0,53	-0,26	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	10,27
P	Sept. 2022	11,03	0,30	-0,29	0,73	-1,35	-0,61	0,00	0,01	0,00	0,30	0,65	0,96	9,51
	Sept. 2021	10,63	0,22	-0,29	0,74	0,35	1,02	0,00	0,00	0,00	0,31	0,34	0,65	11,03
	Sept. 2020	10,65	0,26	-0,28	0,90	-0,28	0,60	0,00	0,00	0,00	0,47	0,16	0,63	10,63
	Sept. 2019	10,42	0,28	-0,28	0,35	0,60	0,95	0,00	0,01	0,00	0,40	0,29	0,70	10,65
	Sept. 2018	10,23	0,28	-0,28	0,53	0,44	0,97	0,00	0,00	0,00	0,54	0,20	0,74	10,42
PF	Sept. 2022	11,46	0,31	-0,17	0,76	-1,43	-0,53	0,00	0,14	0,00	0,31	0,62	1,07	9,94
	Sept. 2021	10,92	0,22	-0,17	0,77	0,37	1,19	0,00	0,05	0,00	0,27	0,35	0,67	11,46
	Sept. 2020	10,84	0,27	-0,17	0,92	-0,27	0,75	0,00	0,10	0,00	0,49	0,09	0,68	10,92
	Sept. 2019	10,55	0,29	-0,16	0,35	0,58	1,06	0,00	0,13	0,00	0,42	0,21	0,76	10,84
	Sept. 2018	10,27	0,29	-0,17	0,54	0,40	1,06	0,00	0,09	0,00	0,55	0,14	0,78	10,55

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	77 043,21	8 177,50	2,41	2,57	0,06	108,79	9,42
	Sept. 2021	92 556,55	8 504,34	2,40	2,62	0,03	78,88	10,88
	Sept. 2020	97 323,31	9 254,98	2,42	2,64	0,07	111,07	10,52
	Sept. 2019	105 694,64	10 018,85	2,40	2,62	0,05	73,37	10,55
	Sept. 2018	123 793,66	12 098,73	2,42	2,64	0,06	117,98	10,23
F	Sept. 2022	20 230,76	1 994,40	1,34	1,41	0,06	108,79	10,14
	Sept. 2021	19 164,21	1 642,78	1,34	1,43	0,03	78,88	11,67
	Sept. 2020	17 852,53	1 601,71	1,35	1,44	0,07	111,07	11,15
	Sept. 2019	16 863,18	1 524,45	1,34	1,43	0,05	73,37	11,06
	Sept. 2018	19 398,31	1 828,14	1,34	1,51	0,06	117,98	10,61
I	Sept. 2022	142 571,03	13 631,52	s. o.	s. o.	0,06	108,79	10,46
	Sept. 2021	234 629,35	19 413,80	s. o.	s. o.	0,03	78,88	12,09
	Sept. 2020	213 979,00	18 992,02	s. o.	s. o.	0,07	111,07	11,27
	Sept. 2019	204 121,71	18 449,60	s. o.	s. o.	0,05	73,37	11,06
	Sept. 2018	81 049,97	7 562,03	s. o.	s. o.	0,06	117,98	10,72
O	Sept. 2022	2 107,91	206,25	0,06	0,06	0,06	108,79	10,22
	Sept. 2021	3 285,43	279,44	0,06	0,06	0,03	78,88	11,76
	Sept. 2020	3 299,27	300,58	0,06	0,06	0,07	111,07	10,98
	Sept. 2019	1,15	0,11	0,06	0,06	0,05	73,37	10,76
	Sept. 2018	1,03	0,10	0,06	0,06	0,06	117,98	10,27
P	Sept. 2022	44 916,13	4 725,12	2,24	2,24	0,06	108,79	9,51
	Sept. 2021	48 582,93	4 405,15	2,25	2,25	0,03	78,88	11,03
	Sept. 2020	39 111,33	3 678,74	2,26	2,26	0,07	111,07	10,63
	Sept. 2019	34 177,52	3 210,45	2,25	2,25	0,05	73,37	10,65
	Sept. 2018	29 168,50	2 799,43	2,26	2,34	0,06	117,98	10,42
PF	Sept. 2022	28 886,99	2 906,64	1,10	1,10	0,06	108,79	9,94
	Sept. 2021	27 863,22	2 431,83	1,10	1,10	0,03	78,88	11,46
	Sept. 2020	23 894,44	2 188,43	1,11	1,11	0,07	111,07	10,92
	Sept. 2019	21 198,48	1 955,09	1,11	1,11	0,05	73,37	10,84
	Sept. 2018	18 912,09	1 793,17	1,12	1,24	0,06	117,98	10,55

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	53,23	46,77
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.

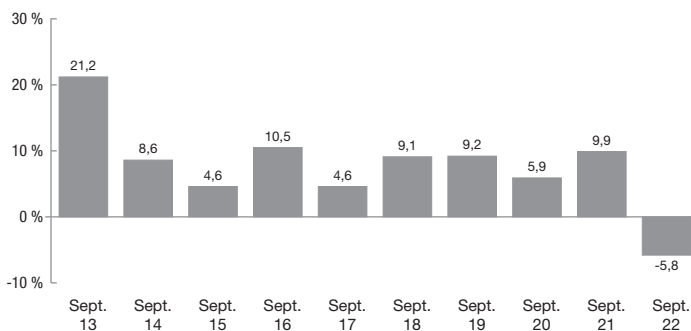
Rendement passé

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.

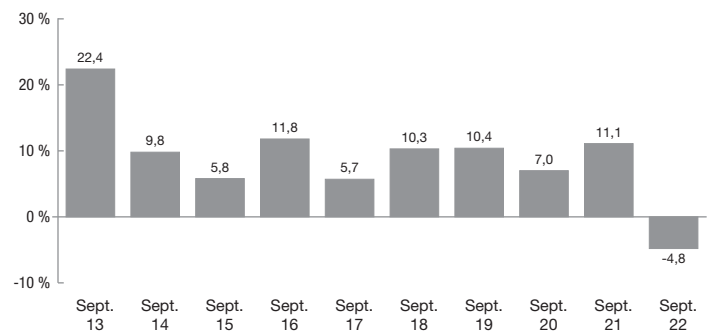
Rendement annuel

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.

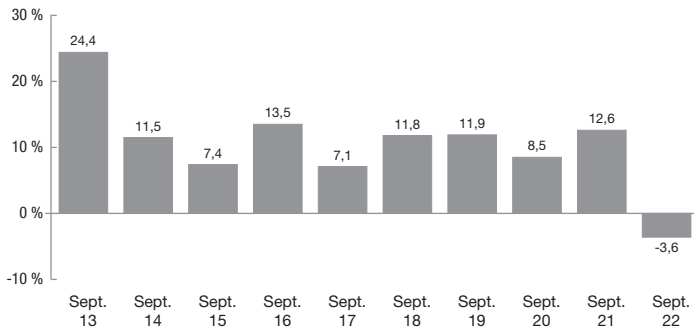
Série A



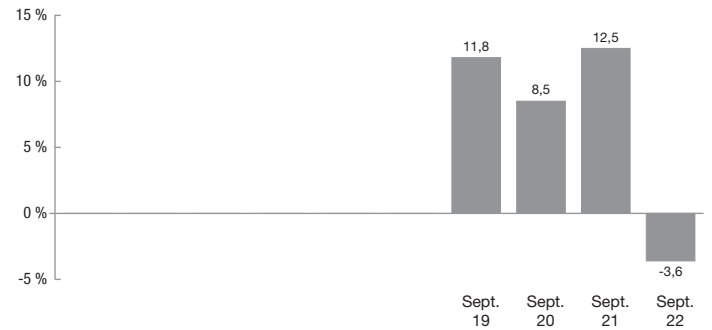
Série F



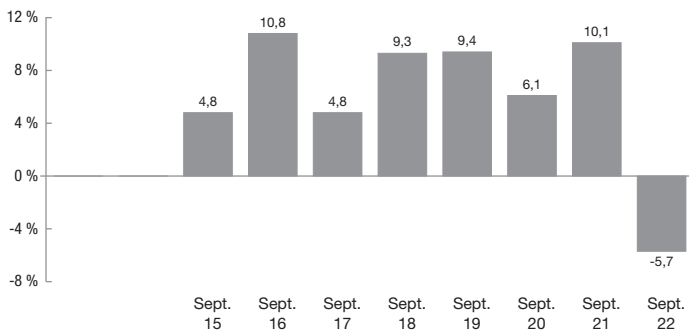
Série I



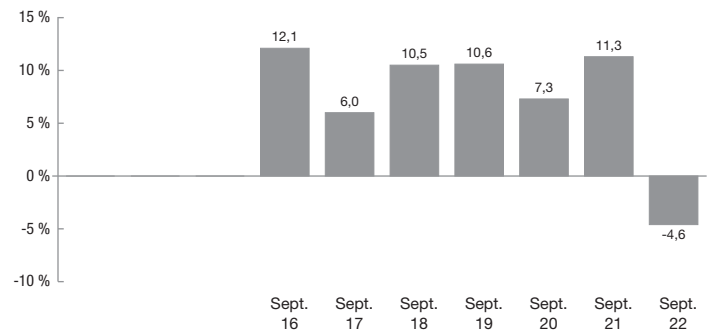
Série O



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 Monde NR (\$ CA).

L'indice MSCI Monde est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de nombreux pays des marchés développés. 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 Monde NR (\$ CA)	-12,8	5,9	7,3	11,8	**
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série A	-5,8	3,1	5,5	7,6	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série F	-4,8	4,2	6,6	8,8	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	-3,6	5,6	8,0	10,3	s. o.
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série O	-3,6	5,6	s. o.	s. o.	7,5
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série P	-5,7	3,3	5,6	s. o.	5,7
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série PF	-4,6	4,5	6,9	s. o.	6,6

* 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 : 5,8 %, Série P : 9,1 %, Série PF : 7,8 %.

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 : 315 756 021 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5	Actions	97,5	
2	PepsiCo	2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5	
3	Becton, Dickinson and Company	1,7	Total	100,0	
4	Cisco Systems	1,7			
5	Vertex Pharmaceuticals	1,7			
6	Wolters Kluwer	1,7			
7	Merck	1,6			
8	Eversource Energy	1,5			
9	Jack Henry & Associates	1,5			
10	AstraZeneca	1,5			
11	Waste Management	1,4			
12	Pfizer	1,4			
13	Republic Services	1,4			
14	Danaher	1,4			
15	Abbott Laboratories	1,3			
16	Texas Instruments	1,3			
17	SEI Investments	1,2			
18	Roche Holding	1,2			
19	Procter & Gamble	1,2			
20	Automatic Data Processing	1,2			
21	Check Point Software Technologies	1,2			
22	Sempra Energy	1,1			
23	Koninklijke Ahold Delhaize	1,1			
24	Keurig Dr Pepper	1,1			
25	Amgen	1,1			
	Total	36,1			

Répartition sectorielle		%
	Soins de santé	20,9
	Produits industriels	15,3
	Technologies de l'information	14,8
	Consommation courante	11,8
	Services financiers	9,3
	Matières premières	6,6
	Biens de consommation discrétionnaire	6,0
	Services de communication	5,0
	Services publics	4,6
	Énergie	3,2
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	63,7
	Autres pays	25,8
	Japon	8,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
	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.