

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 atteindre une croissance à long terme au moyen de placements dans un portefeuille mondial de titres de capitaux propres, qui comprennent des actions ordinaires et d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs situés dans des pays de marchés développés et de marchés émergents.

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 croissance mondiale NEI s'est établi à -41,1 %, 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 152 684 882 \$ au 30 septembre 2021 à 239 228 254 \$ au 30 septembre 2022, en hausse de 56,68 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 193 819 771 \$, et aux opérations de placement de -107 276 399 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les 12 derniers mois ont été incroyablement difficiles pour le Fonds, qui a dégagé un piètre rendement. Cela s'explique en grande partie par le contexte de placement, les actions des sociétés de croissance ayant perdu la cote en raison de la hausse des taux d'intérêt. Malgré la détérioration de la conjoncture économique, le sous-conseiller en valeurs maintient sa confiance dans les sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds. Globalement, ces entreprises présentent des bilans plus solides que leurs homologues du marché en général et leur rendement devrait croître plus rapidement que celui de l'indice au fil du temps, soutenu par des taux de réinvestissement relativement plus élevés dans les dépenses en immobilisations et la recherche et le développement.

Le contexte a été marqué par un enchaînement d'événements qui ont refroidi la confiance, soit l'inflation effrénée, la hausse des taux d'intérêt et le déclenchement de la guerre en Ukraine. Cette situation a entraîné une compression importante des évaluations, la plus importante de ce type depuis 1975 selon le Financial Times, et les sociétés de croissance dont les titres sont détenus par le Fonds ont été particulièrement touchées.

Vers la fin de la période, les investisseurs ont également commencé à craindre que la hausse des taux d'intérêt ne fasse basculer les économies en récession, entraînant ainsi des difficultés pour les entreprises. Dans ce contexte, le sous-conseiller en valeurs a consacré du temps à l'analyse de la résilience à court terme du Fonds, dont les résultats sont rassurants. La majeure partie du Fonds demeure rentable et les flux de trésorerie nets sont positifs; par conséquent, le Fonds peut résister au ralentissement sans avoir besoin de capitaux externes supplémentaires. Les sociétés restantes sont principalement en phase de démarrage et investissent massivement pour consolider leur avantage concurrentiel, une démarche à long terme que le sous-conseiller en valeurs continue d'encourager fortement.

Parmi les titres ayant nui au rendement au cours de l'exercice précédent, notons ceux du détaillant de meubles en ligne Wayfair, qui a connu des difficultés du fait du ralentissement de sa croissance à la suite d'une demande exceptionnelle pendant les mesures de confinement liées à la pandémie, et de la société de courtage immobilier Redfin, qui a souffert du recul du marché immobilier américain. D'autres sociétés ont aussi dégagé de faibles rendements, malgré des progrès opérationnels impressionnants, exemples de la compression des évaluations mentionnée ci-dessus. Le cours des actions de la plateforme canadienne de commerce de détail en ligne Shopify a notamment sensiblement diminué, bien que la croissance de la société soit toujours supérieure à 10 %, et celui de Twilio, fournisseur d'outils de communication, a reculé parallèlement malgré le maintien d'une forte croissance des revenus cette année. Sur une note plus positive, le fournisseur d'analgésiques non opioïdes Pacira a fait état de données positives relativement à son médicament phare Exparel, qui démontre une réduction de la douleur et de la consommation d'opioïdes après une chirurgie par rapport à une solution anesthésique. Exparel a maintenant été utilisé pour traiter plus de 10 millions de patients, et les revenus tirés de Pacira ont continué à augmenter cette année malgré le report de nombreuses interventions chirurgicales non urgentes.

Événements récents

La volatilité du marché au cours des 12 derniers mois a donné au sous-conseiller en valeurs l'occasion d'accroître sa position dans des sociétés exceptionnelles à des prix qu'il juge très attrayants. Parmi celles-ci, mentionnons Progyny, qui offre des prestations d'assurance pour des services de fertilité aux employés de grandes entreprises aux États-Unis.

De plus, le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans le détaillant de café Starbucks. Il pense que la forte culture de l'entreprise et l'importance accordée à l'expérience client permettront à cette dernière de réaliser une solide croissance au cours de la prochaine décennie, à mesure que Starbucks fera davantage partie de la routine quotidienne de ses clients. L'analyse suggère qu'il y a place à une croissance significative du nombre de magasins sur les deux marchés les plus importants de la société, soit les États-Unis et la Chine, et que les marges sont inférieures à leur potentiel à long terme au moment où l'entreprise se sort de la morosité causée par la COVID et navigue à travers les fortes hausses des coûts des intrants et de la main-d'œuvre. Le traitement que réserve Starbucks aux producteurs de café est excellent, car l'entreprise encourage la résilience de la chaîne d'approvisionnement en café tout en donnant la priorité au bien-être des producteurs et de leur communauté. Le fait de fournir des conseils et un soutien à tous les producteurs (et pas seulement à ses propres fournisseurs) sur la manière d'améliorer les pratiques de durabilité est unique et montre que Starbucks se soucie de la durabilité du secteur du café dans son ensemble.

Le sous-conseiller en valeurs estime qu'il existe de nombreuses raisons d'être optimiste à l'égard du Fonds, malgré l'incertitude causée par le contexte de marché actuel. Le taux de rotation du portefeuille est donc resté faible. Le sous-conseiller en valeurs n'a pas l'intention de céder à la tendance actuelle générale sur le marché qui bat en retraite devant le risque pour opter pour la sécurité perçue. Au contraire, il restera résolument concentré sur les occasions de placement à long terme qui peuvent faire croître le rendement du Fonds au cours des cinq prochaines années et au-delà.

Objectif de placement, changement de sous-conseiller et changement de nom

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C., à titre de gestionnaire des Fonds, a obtenu, lors d'assemblées extraordinaires des porteurs de parts tenues le 19 octobre 2021, les approbations requises des porteurs de parts pour la mise en œuvre de modifications aux objectifs de placement fondamentaux du Fonds à la fermeture des bureaux le 15 novembre 2021.

Le 15 novembre 2021, Principal Global Investors, LLC, le sous-conseiller, a été remplacé par Baillie Gifford Overseas Limited.

De plus, le Fonds d'actions mondiales NEI a été rebaptisé Fonds de croissance mondiale NEI.

À compter du 15 novembre 2021, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,75 % pour la série A, de 1,00 % à 0,75 % pour la série F, de 1,75 % à 1,60 % pour la série P et de 0,75 % à 0,60 % pour la série PF.

À compter du 15 novembre 2021, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,40 % à 0,20 % pour la série A, de 0,30 % à 0,20 % pour la série F et P, et de 0,25 % à 0,20 % pour la série PF.

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	26,81	0,15	-0,32	2,68	-9,19	-6,68	0,00	0,00	0,00	12,13	0,00	12,13	8,45
	Sept. 2021	22,55	0,43	-0,72	6,97	-2,27	4,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26,81
	Sept. 2020	20,02	0,38	-0,59	-0,18	2,96	2,57	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	22,55
	Sept. 2019	22,36	0,50	-0,62	0,63	-2,16	-1,65	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	20,02
	Sept. 2018	21,22	0,56	-0,66	0,90	1,41	2,21	0,00	0,00	0,00	1,08	0,00	1,08	22,36
F	Sept. 2022	28,63	0,13	-0,18	2,72	-9,17	-6,50	0,00	0,07	0,00	12,80	0,00	12,87	9,16
	Sept. 2021	23,85	0,53	-0,47	7,43	-2,51	4,98	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	28,63
	Sept. 2020	21,13	0,41	-0,38	-0,18	3,42	3,27	0,00	0,20	0,00	0,04	0,00	0,24	23,85
	Sept. 2019	23,49	0,48	-0,42	0,66	-3,59	-2,87	0,00	0,12	0,00	1,04	0,00	1,16	21,13
	Sept. 2018	22,16	0,62	-0,44	0,95	1,27	2,40	0,00	0,11	0,00	1,13	0,00	1,24	23,49
I	Sept. 2022	15,49	0,08	-0,02	1,36	-4,61	-3,19	0,00	0,20	0,00	6,74	0,00	6,94	5,06
	Sept. 2021	15,11	0,26	-0,05	4,37	-0,81	3,77	0,00	0,31	0,00	2,46	0,00	2,77	15,49
	Sept. 2020	13,37	0,25	-0,05	-0,12	2,00	2,08	0,00	0,30	0,00	0,03	0,00	0,33	15,11
	Sept. 2019	14,79	0,35	-0,08	0,41	-1,09	-0,41	0,00	0,21	0,00	0,65	0,00	0,86	13,37
	Sept. 2018	14,03	0,36	-0,07	0,60	0,88	1,77	0,00	0,35	0,00	0,72	0,00	1,07	14,79
O	Sept. 2022	12,91	0,06	-0,01	1,02	-4,70	-3,63	0,00	0,18	0,00	5,86	0,00	6,04	4,05
	Sept. 2021	10,73	0,21	-0,05	3,34	-1,17	2,33	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	12,91
	Sept. 2020	9,50	0,18	-0,04	-0,08	1,40	1,46	0,00	0,22	0,00	0,02	0,00	0,24	10,73
	Sept. 2019	10,35	0,25	-0,07	0,29	-0,81	-0,34	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,50
	Sept. 2018	10,00	0,06	-0,03	0,42	-0,10	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,35
P	Sept. 2022	12,64	0,07	-0,14	1,23	-4,31	-3,15	0,00	0,00	0,00	5,77	0,00	5,77	3,96
	Sept. 2021	10,61	0,21	-0,32	3,31	-1,23	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,64
	Sept. 2020	9,41	0,18	-0,26	-0,08	1,25	1,09	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,61
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,24	0,29	0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,39	9,41
PF	Sept. 2022	12,80	0,08	-0,07	1,21	-4,22	-3,00	0,00	0,05	0,00	5,79	0,00	5,84	4,07
	Sept. 2021	10,64	0,21	-0,18	3,34	-1,32	2,05	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	12,80
	Sept. 2020	9,43	0,18	-0,14	-0,08	0,94	0,90	0,00	0,12	0,00	0,02	0,00	0,14	10,64
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,14	0,29	0,13	0,52	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,43

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	8 826,41	1 044,39	2,20	2,22	0,13	80,49	8,45
	Sept. 2021	16 852,26	628,52	2,47	2,69	0,14	54,59	26,81
	Sept. 2020	17 039,11	755,70	2,48	2,71	0,11	61,38	22,55
	Sept. 2019	18 817,91	939,85	2,46	2,69	0,31	147,77	20,02
	Sept. 2018	28 130,03	1 257,99	2,48	2,78	0,22	102,47	22,36
F	Sept. 2022	984,32	107,40	1,10	1,11	0,13	80,49	9,16
	Sept. 2021	1 143,15	39,93	1,37	1,46	0,14	54,59	28,63
	Sept. 2020	1 059,32	44,43	1,38	1,47	0,11	61,38	23,85
	Sept. 2019	890,84	42,16	1,38	1,47	0,31	147,77	21,13
	Sept. 2018	2 339,03	99,59	1,39	1,60	0,22	102,47	23,49
I	Sept. 2022	224 184,56	44 313,60	s. o.	s. o.	0,13	80,49	5,06
	Sept. 2021	127 556,11	8 233,18	s. o.	s. o.	0,14	54,59	15,49
	Sept. 2020	253 417,03	16 773,85	s. o.	s. o.	0,11	61,38	15,11
	Sept. 2019	292 724,33	21 895,53	s. o.	s. o.	0,31	147,77	13,37
	Sept. 2018	262 181,46	17 724,59	s. o.	s. o.	0,22	102,47	14,79
O	Sept. 2022	846,43	209,01	0,06	0,06	0,13	80,49	4,05
	Sept. 2021	1,41	0,11	0,06	0,06	0,14	54,59	12,91
	Sept. 2020	1,16	0,11	0,06	0,06	0,11	61,38	10,73
	Sept. 2019	1,00	0,11	0,06	0,06	0,31	147,77	9,50
	Sept. 2018	1,04	0,10	0,06	0,06	0,22	102,47	10,35
P	Sept. 2022	3 264,40	824,15	2,05	2,05	0,13	80,49	3,96
	Sept. 2021	5 430,63	429,50	2,30	2,30	0,14	54,59	12,64
	Sept. 2020	3 786,15	356,76	2,33	2,33	0,11	61,38	10,61
	Sept. 2019	4 200,03	446,13	2,35	2,35	0,31	147,77	9,41
PF	Sept. 2022	1 122,15	275,97	0,93	0,93	0,13	80,49	4,07
	Sept. 2021	1 701,33	132,95	1,13	1,13	0,14	54,59	12,80
	Sept. 2020	1 034,35	97,24	1,14	1,14	0,11	61,38	10,64
	Sept. 2019	1 236,31	131,08	1,15	1,15	0,31	147,77	9,43

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	1,75	55,03	44,97
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,60	38,27	61,73
Série PF	0,60	100,00	s. o.

(1) À compter du 15 novembre 2021, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,75 % pour la série A, de 1,00 % à 0,75 % pour la série F, de 1,75 % à 1,60 % pour la série P et de 0,75 % à 0,60 % pour la série PF.

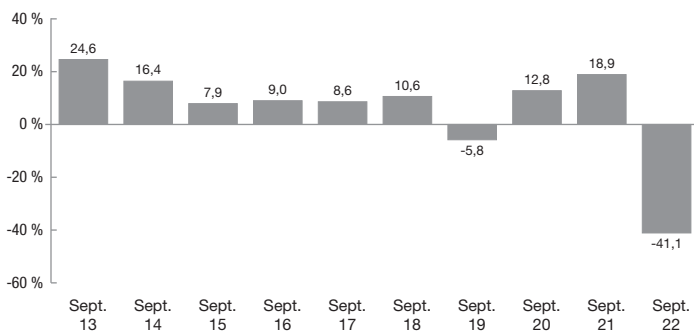
Rendement passé

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.

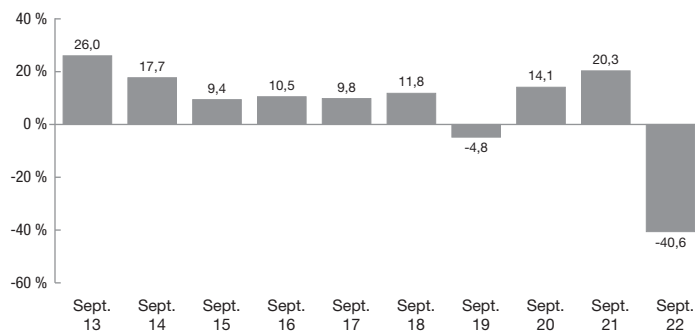
Rendement annuel

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.

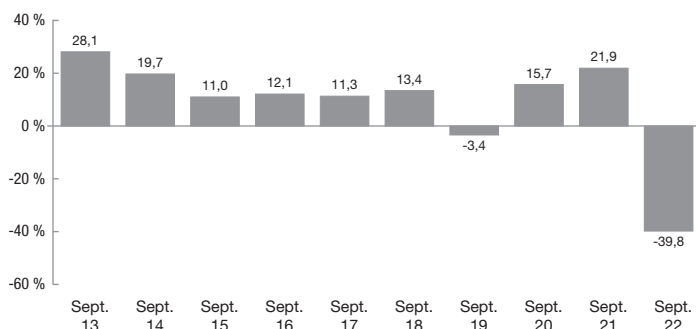
Série A



Série F



Série I



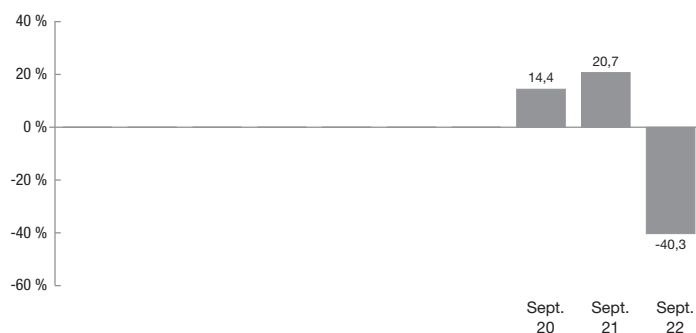
Série O



Série P



Série PF



Le 15 novembre 2021, le Fonds a changé de sous-conseiller et modifié ses objectifs de placement fondamentaux. L'objectif était d'améliorer les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance du Fonds en mettant l'accent sur les actions de croissance. Le rendement de ce Fonds pour la période qui précède cette date aurait pu être différent si les objectifs et les stratégies de placement actuels avaient été en place au cours de cette période.

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 de croissance mondiale NEI (auparavant Fonds d'actions mondiales NEI), série A	-41,1	-7,6	-3,8	4,3	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI (auparavant Fonds d'actions mondiales NEI), série F	-40,6	-6,6	-2,8	5,5	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI (auparavant Fonds d'actions mondiales NEI), série I	-39,8	-5,3	-1,5	7,0	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI (auparavant Fonds d'actions mondiales NEI), série O	-39,8	-5,4	s. o.	s. o.	-3,8
Fonds de croissance mondiale NEI (auparavant Fonds d'actions mondiales NEI), série P	-41,0	-7,4	s. o.	s. o.	-6,3
Fonds de croissance mondiale NEI (auparavant Fonds d'actions mondiales NEI), série PF	-40,3	-6,2	s. o.	s. o.	-5,1

* 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 : 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 : 239 228 254 \$

Principaux titres		%
1	Tesla	5,0
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	3,2
3	Pacira BioSciences	2,9
4	Trade Desk, catégorie A	2,8
5	NVIDIA	2,6
6	MarketAxess Holdings	2,5
7	IMCD Group	2,5
8	FANUC	2,5
9	First Republic Bank	2,3
10	AIA Group	2,3
11	Staar Surgical	2,2
12	Workday, catégorie A	2,2
13	JD.com, catégorie A	2,1
14	Amazon.com	2,0
15	Netflix	2,0
16	Watsco	1,9
17	Softbank	1,9
18	Kubota	1,9
19	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1,8
20	Shopify, catégorie A	1,8
21	Abiomed	1,8
22	Meituan, catégorie B	1,7
23	Chegg	1,7
24	MercadoLibre	1,7
25	Samsung SDI	1,7
	Total	57,0

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	98,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	0,3	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Biens de consommation discrétionnaire	20,9	
Produits industriels	19,1	
Soins de santé	17,4	
Technologies de l'information	15,4	
Services financiers	13,1	
Services de communication	12,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
Consommation courante	0,3	
Immobilier	0,3	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	52,9	
Autres pays	26,3	
Japon	14,1	
Îles Caïmans	5,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	
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.