NEI

Fonds de croissance mondiale NEI

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 ou celui de SEDAR+ à 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

Le Fonds de croissance mondiale NEI (le « Fonds ») cherche à atteindre une croissance à long terme au moyen de placements dans un portefeuille mondial de titres de participation 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 le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds investit principalement, directement ou indirectement, dans des titres de capitaux propres d'émetteurs de partout dans le monde provenant de divers secteurs. Pour choisir les titres, le sous-conseiller en valeurs a recours à une approche ascendante sans contraintes de référence et arrête son choix sur des sociétés présentant des possibilités de croissance durable et une bonne gérance qui, à son avis, procureront à long terme des rendements supérieurs à la moyenne. Le sous-conseiller en valeurs définit la bonne gérance comme la gestion d'une entreprise dans une optique à long terme dans l'intérêt des toutes les parties prenantes, y compris la société dans son ensemble. Lorsqu'il évalue la gérance, le sous-conseiller en valeurs recherche des sociétés en croissance qui stimulent le changement et il tient compte d'indicateurs comme l'orientation stratégique à long terme et la culture d'une société, les compétences en répartition du capital des équipes de direction et la communauté d'intérêts avec les clients, les employés et les parties prenantes extérieures à la société. Le Fonds est constitué suivant une approche de sélection de titres individuels par le groupe de constitution de portefeuilles, lequel s'appuie sur ses propres recherches et celles d'autres équipes de placement du sous-conseiller en valeurs.

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 de croissance mondiale NEI s'est établi à 27,7 %, comparativement à un rendement de 31,7 % 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 ACWI NR ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 282 835 375 $ au 30 septembre 2023 à 323 103 593 $ au 30 septembre 2024, en hausse de 14,24 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -41 572 191 $, et aux opérations de placement de 81 840 409 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les douze derniers mois ont été favorables aux marchés boursiers mondiaux, l'inflation ayant reculé pour se situer à des niveaux plus souvent observés dans les économies mondiales au cours de la dernière décennie. Les banques centrales des pays développés ont donc commencé à réduire leurs taux d'intérêt et à assouplir de façon générale leur politique monétaire. Les marchés boursiers ont réagi favorablement, d'autant plus que les signes suggèrent que l'économie mondiale reste résiliente malgré des taux d'intérêt plus élevés. Néanmoins, compte tenu des sommets historiques ou quasi historiques atteints par nombre de marchés boursiers, des évaluations excessives dans certaines régions, des conflits géopolitiques en cours et de la prochaine élection aux États-Unis, les investisseurs demeurent à l'affût des épisodes de volatilité.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Après un solide troisième trimestre de 2024, l'écart s'est réduit et le Fonds accuse désormais un léger retard par rapport à un indice dont les rendements ont été dominés par un très petit nombre de titres de grandes sociétés américaines du secteur des technologies de l'information. Une gamme variée d'entreprises a favorisé le rendement au cours de la période. Cela reflète ce que le sous-conseiller en valeurs croit être des signes précurseurs que le marché commence à récompenser un plus grand nombre de sociétés et non seulement celles qui profitent directement de l'engouement pour l'intelligence artificielle (« IA »).

Toutefois, au cours de la période, les entreprises qui ont tiré parti de l'augmentation des dépenses et de l'engouement pour l'IA ont bien fait. Parmi celles-ci, mentionnons Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (« TSMC »), le fabricant de la plupart des puces de pointe dans le monde, qui a profité de l'essor de l'IA. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que le leadership de TSMC dans le secteur de la technologie, sa taille supérieure et ses récentes dépenses d'investissement visant à accroître sa capacité et à investir dans le développement d'une technologie de puces plus perfectionnée soutiendront la croissance de ses revenus au cours des prochaines années. La société latino-américaine de commerce électronique et de technologies financières MercadoLibre Inc. a également affiché un rendement élevé au cours de la période. Les résultats récents ont mis en évidence l'accélération de ses activités financières, le nombre d'utilisateurs actifs mensuels ayant augmenté de manière importante sur 12 mois. L'entreprise a été en mesure d'accroître son portefeuille de prêts sans enregistrer d'augmentation des pertes sur prêts, ce qui montre que son approche algorithmique à l'égard des prêts fonctionne. Cela profite à une région où plus de la moitié de la population n'a pas de compte bancaire.

D'autre part, certaines sociétés sont encore aux prises avec les conséquences de la pandémie, ce qui a nui à leur rendement. Prudential PLC est un assureur qui exerce principalement ses activités en Asie, ses marchés les plus importants étant la Chine et Hong Kong. Le niveau des volumes d'affaires nouvelles a tardé à se normaliser en raison de la prolongation des mesures de confinement dans les deux régions, ce qui a suscité beaucoup de nervosité et a pesé lourdement sur le cours de l'action. Cependant, la valeur des affaires nouvelles que la société a fait souscrire il y a cinq ans est en hausse par rapport à celle d'aujourd'hui, et le sous-conseiller en valeurs reste persuadé que Prudential continue d'être un élément essentiel du domaine de l'assurance dans la région, en aidant un nombre croissant de personnes à gérer les risques liés à la maladie ou au décès, et en offrant une sécurité là où les filets de sécurité sociale sont limités.

Par ailleurs, pendant la pandémie, les clients ont constitué d'importants stocks du matériel à usage unique produit par Sartorius Stedim Biotech SA et utilisé dans la fabrication de médicaments biologiques. En conséquence, les ventes ont ralenti récemment et les nouvelles commandes ont été faibles. Toutefois, les résultats récents montrent des signes d'amélioration, avec une croissance globale des commandes et une reprise, en particulier auprès de ses clients européens.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a entièrement liquidé la position du Fonds dans NVIDIA Corp. qui a généré un rendement plus de 50 fois supérieur depuis que la position a été ouverte en 2016. La thèse initiale était fondée sur l'idée que les processeurs graphiques seraient bien adaptés à une série d'applications au-delà du jeu, comme la réalité virtuelle. En fait, ce sont ses applications d'IA qui ont fait grimper le cours de l'action de NVIDIA, la plus grande partie de ce rendement exceptionnel ayant été réalisée au cours de la période après la pandémie. La société est bien gérée et occupe une position de choix dans le contexte de la révolution de l'IA. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs craint que ses bénéfices ne soient gonflés par le déséquilibre extrême entre l'offre et la demande de processeurs graphiques. La concentration de NVIDIA pourrait bien être sa plus grande force, mais le sous-conseiller en valeurs accorde beaucoup d'importance à la résilience des entreprises et est donc plus à l'aise de diversifier l'exposition au thème de l'IA. Pour ce faire, le sous-conseiller en valeurs a fait l'acquisition de titres de Microsoft Corp., délaissant le matériel pour privilégier les logiciels. Microsoft compte trois secteurs d'activité principaux (la productivité, l'infonuagique et l'informatique personnelle), qui devraient tous bénéficier des fonctionnalités de l'IA.

Le sous-conseiller en valeurs continue de penser que l'importance que le marché accorde à tout ce qui est lié à l'IA le détourne d'autres sources de croissance qui pourraient être tout aussi lucratives à long terme. De nouveaux placements dans la société française de diagnostic médical BioMérieux, le géant américain de l'assurance Marsh & McLennan Cos. Inc. et l'entreprise de technologie financière japonaise GMO Payment Gateway Inc. représentent bien les diverses sources de croissance qui ont trouvé leur place dans le portefeuille au cours des derniers mois.

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 sept 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

Il est agréable de constater que des régions autres que les États-Unis, que des sociétés autres que celles à très grande capitalisation et que des secteurs autres que les technologies de l'information ont contribué au rendement. Le sous-conseiller en valeurs espère que ce n'est que le début d'une progression soutenue des rendements absolus et relatifs. Certains éléments devraient favoriser cette progression, notamment la fin du phénomène de déstockage d'après la pandémie, ce qui devrait soutenir les positions dans le secteur des soins de santé. Les évaluations sont très raisonnables dans un portefeuille de sociétés dont les données fondamentales sont solides. Une meilleure appréciation de la valeur des sociétés résilientes serait positive pour les placements du Fonds. De plus, une réduction de l'écart d'évaluation entre les petites et les grandes entreprises serait avantageuse pour le Fonds, étant donné la préférence du sous-conseiller en valeurs pour les sociétés de croissance de l'avenir.

Le sous-conseiller en valeurs a constaté récemment des signes d'amélioration de tous ces facteurs, et un environnement de taux d'intérêt plus favorable pourrait transformer un facteur défavorable en facteur favorable pour les investisseurs axés sur la croissance.

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 1er octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. Mme Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et Mme 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 1er 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 avions 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]

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales[3], [4]	Actif net à la fin de la période
A	Sept. 2024	9,25	0,11	-0,25	0,07	2,65	2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,81
	Sept. 2023	8,45	0,08	-0,22	-1,61	2,67	0,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,25
	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
F	Sept. 2024	10,15	0,12	-0,14	0,08	2,91	2,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,10
	Sept. 2023	9,16	0,09	-0,13	-1,76	2,98	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,15
	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
I	Sept. 2024	5,62	0,07	-0,01	0,04	1,61	1,71	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	7,28
	Sept. 2023	5,06	0,05	-0,01	-0,97	1,56	0,63	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	5,62
	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
O	Sept. 2024	4,50	0,00	0,01	0,03	1,34	1,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,88
	Sept. 2023	4,05	0,04	-0,01	-0,78	1,23	0,48	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	4,50
	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
P	Sept. 2024	4,34	0,05	-0,11	0,03	1,23	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,56
	Sept. 2023	3,96	0,04	-0,10	-0,76	1,22	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,34
	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
PF	Sept. 2024	4,50	0,05	-0,05	0,03	1,29	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,82
	Sept. 2023	4,07	0,04	-0,05	-0,78	1,26	0,47	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	4,50
	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

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 $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part ($)
A	Sept. 2024	7 560	640	2,18	2,18	0,05	29,67	11,81
	Sept. 2023	8 075	873	2,18	2,18	0,07	45,22	9,25
	Sept. 2022	8 826	1 044	2,20	2,22	0,13	80,49	8,45
	Sept. 2021	16 852	629	2,47	2,69	0,14	54,59	26,81
	Sept. 2020	17 039	756	2,48	2,71	0,11	61,38	22,55
F	Sept. 2024	790	60	1,06	1,06	0,05	29,67	13,10
	Sept. 2023	761	75	1,06	1,06	0,07	45,22	10,15
	Sept. 2022	984	107	1,10	1,11	0,13	80,49	9,16
	Sept. 2021	1 143	40	1,37	1,46	0,14	54,59	28,63
	Sept. 2020	1 059	44	1,38	1,47	0,11	61,38	23,85
I	Sept. 2024	310 203	42 600	s. o.	s. o.	0,05	29,67	7,28
	Sept. 2023	269 543	47 931	s. o.	s. o.	0,07	45,22	5,62
	Sept. 2022	224 185	44 314	s. o.	s. o.	0,13	80,49	5,06
	Sept. 2021	127 556	8 233	s. o.	s. o.	0,14	54,59	15,49
	Sept. 2020	253 417	16 774	s. o.	s. o.	0,11	61,38	15,11
O	Sept. 2024	1	-	0,06	0,06	0,05	29,67	5,88
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,07	45,22	4,50
	Sept. 2022	846	209	0,06	0,06	0,13	80,49	4,05
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,14	54,59	12,91
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,11	61,38	10,73
P	Sept. 2024	3 417	615	2,00	2,00	0,05	29,67	5,56
	Sept. 2023	3 339	769	2,01	2,01	0,07	45,22	4,34
	Sept. 2022	3 264	824	2,05	2,05	0,13	80,49	3,96
	Sept. 2021	5 431	430	2,30	2,30	0,14	54,59	12,64
	Sept. 2020	3 786	357	2,33	2,33	0,11	61,38	10,61
PF	Sept. 2024	1 132	195	0,88	0,88	0,05	29,67	5,82
	Sept. 2023	1 116	248	0,89	0,89	0,07	45,22	4,50
	Sept. 2022	1 122	276	0,93	0,93	0,13	80,49	4,07
	Sept. 2021	1 701	133	1,13	1,13	0,14	54,59	12,80
	Sept. 2020	1 034	97	1,14	1,14	0,11	61,38	10,64

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.

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	1,75	52,07	47,93
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,46	62,54
Série PF	0,60	100,00	s. o.

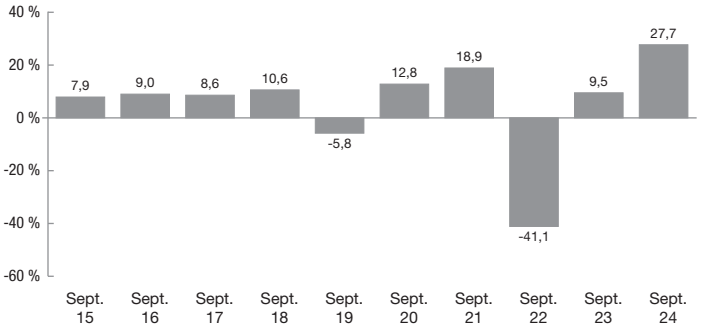
Rendement passé

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.

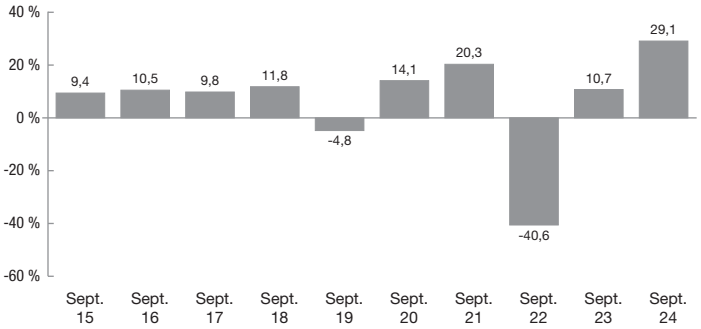
Rendement annuel

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

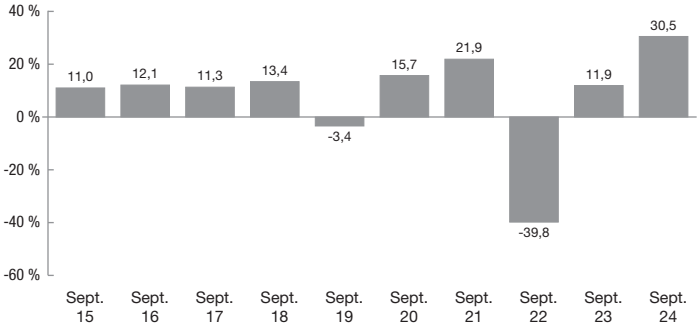


Série F

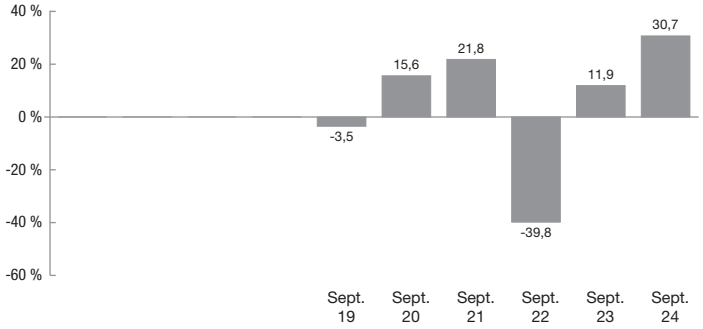


Fonds de croissance mondiale NEI

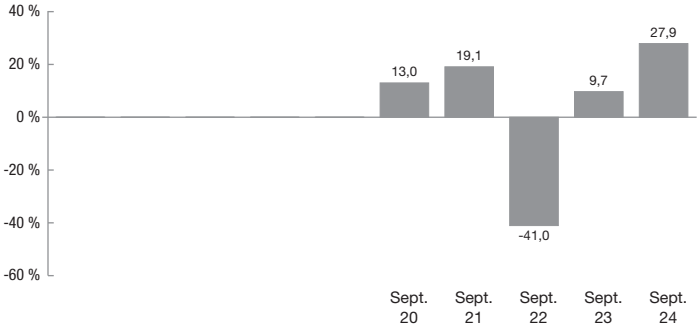
Série I



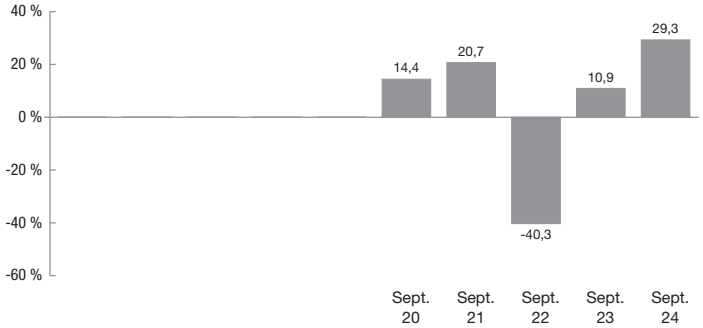
Série O



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 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 ACWI NR ($ CA)	31,7	10,4	12,6	11,5	**
Fonds de croissance mondiale NEI, série A	27,7	-6,3	2,0	3,9	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI, série F	29,1	-5,3	3,1	5,1	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI, série I	30,5	-4,2	4,4	6,5	s. o.
Fonds de croissance mondiale NEI, série O	30,7	-4,2	4,4	s. o.	3,5
Fonds de croissance mondiale NEI, série P	27,9	-6,1	2,2	s. o.	1,6
Fonds de croissance mondiale NEI, série PF	29,3	-5,0	3,4	s. o.	2,8

* 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 : 11,1 %, série P : 12,0 %, série PF : 12,0 %.

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 : 323 103 593 $

Principaux titres	%
MercadoLibre	4,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	4,2
Microsoft	4,1
Illumina	3,1
Recruit Holdings	3,0
UnitedHealth Group	3,0
Alphabet Inc.	2,8
Texas Instruments	2,8
Mastercard, catégorie A	2,6
Spotify Technology	2,6
Atlas Copco, catégorie B	2,4
Beijer Ref, catégorie B	2,4
DSV	2,3
Workday, catégorie A	2,2
Wabtec	2,2
Experian	2,1
Trade Desk, catégorie A	2,1
L'Oréal	2,0
MarketAxess Holdings	1,9
New York Times, catégorie A	1,9
Shopify, catégorie A	1,9
Enrofins Scientific	1,8
Prudential	1,8
Advanced Drainage Systems	1,7
Spirax-Sarco Engineering	1,6
Total	62,8

Répartition géographique	%
États-Unis	50,8
Autres pays	21,8
Japon	7,4
Royaume-Uni	7,0
Suède	5,8
France	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
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 Fonds.

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