

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

### Au 30 septembre 2024

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

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

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds des marchés émergents NEI (le « Fonds ») vise à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant son actif principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés sur des marchés émergents. Le Fonds pourra effectuer des placements dans n'importe quel secteur et dans des sociétés à grande et à petite capitalisation. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

La philosophie de placement du sous-conseiller en valeurs repose sur la conviction que l'emploi d'une combinaison de méthodes fondamentales, environnementale, sociale et de gouvernance (« ESG ») et quantitatives pour évaluer les actions surpasse l'emploi d'une méthode unique parce qu'elle permet de mieux comprendre les facteurs générateurs de rendement. Le sous-conseiller en valeurs suit une méthode de placement rigoureuse qui allie la recherche fondamentale et ESG descendante et ascendante à des outils quantitatifs. La méthode de sélection ascendante des actions est tout aussi importante que l'analyse macroéconomique descendante compte tenu du nombre élevé d'actions des marchés émergents dans lesquelles il est possible d'investir. La méthode de placement vise à repérer des sociétés gestionnaires de capital qui savent comment soutenir et accélérer une croissance rentable et que l'on estime donc être mieux placées pour réaliser le potentiel qu'offre la sous-pénétration de nombreux secteurs des marchés émergents.

### 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 de moyen à élevé. 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 des marchés émergents NEI s'est établi à 20,7 %, comparativement à un rendement de 26,0 % 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 EM NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 336 592 182 \$ au 30 septembre 2023 à 213 363 123 \$ au 30 septembre 2024, en baisse de 36,61 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -180 782 176 \$, et aux opérations de placement de 57 553 117 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Les actions des marchés émergents ont d'abord été soutenues par la confiance découlant de la rhétorique conciliante des banques centrales dans le monde, qui a alimenté les espoirs de réduction des taux d'intérêt. Le solide rendement du secteur des technologies de l'information, résultat de l'optimisme soulevé par l'intelligence artificielle (« IA »), s'est avéré un facteur favorable supplémentaire. Plus tard dans la période, la confiance a été affectée par la faiblesse des données sur la fabrication et l'emploi aux États-Unis, qui a ravivé les craintes d'une récession dans la plus grande économie du monde. D'un autre côté, l'atténuation de l'optimisme à l'égard de l'IA et les préoccupations relatives à la possible hausse des droits de douane pour les marchés émergents ont aggravé les craintes. Toutefois, la baisse tant attendue des taux d'intérêt par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») en septembre et une série de nouvelles mesures monétaires et de relance en Chine ont permis aux actions des marchés émergents de terminer la période sur une lancée.

Les actions chinoises ont affiché un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice au cours de la période. Le secteur immobilier très endetté a d'abord suscité des inquiétudes croissantes lorsqu'un tribunal de Hong Kong a ordonné la liquidation du géant de l'immobilier Evergrande. Les prix de l'immobilier résidentiel et les placements immobiliers ont également diminué tout au long de 2023.

Ailleurs en Asie, les actions de Taiwan ont connu une période exceptionnelle et ont surpassé l'indice de référence. Ce redressement a été soutenu par les actions du secteur des technologies de l'information, portées par l'enthousiasme suscité par l'IA. Le marché sud-coréen a affiché un rendement inférieur, malgré une forte demande de semi-conducteurs. La croissance des importations et des exportations a été décevante, plombée par la baisse des exportations de voitures, les négociations salariales ayant perturbé la production. Les titres indiens ont bondi, atteignant des sommets historiques malgré une brève poussée de volatilité immédiatement après les résultats des élections.

En Amérique latine, les actions brésiliennes ont généré des rendements positifs, mais légèrement inférieurs à ceux de l'indice de référence. La confiance des investisseurs a été ébranlée après que le ministre des Finances a exprimé son inquiétude quant au cadre fiscal du Brésil, le gouvernement n'ayant pas réussi à obtenir le soutien du parlement en faveur de sa proposition de réduction des crédits d'impôt des sociétés. Les actions mexicaines ont également affiché un rendement inférieur à celui de l'indice. Les actions d'Afrique du Sud ont largement surpassé l'indice. Le Congrès national africain a formé une coalition avec l'Alliance démocratique de centre droit et d'autres petits partis d'opposition, ce qui a renforcé la confiance des investisseurs dans la poursuite du programme de réformes sous la gouverne du président Cyril Ramaphosa, qui a été réélu.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des pays, le Pérou, Taïwan, la Pologne, l'Inde et la Hongrie sont ceux qui ont le plus contribué au rendement. Parmi les pays ayant le plus nui au rendement figurent l'Égypte, le Mexique, le Brésil, l'Indonésie et le Chili.

Du côté des secteurs, pour le Fonds en particulier, la consommation courante, les matériaux et les soins de santé ont le plus contribué au rendement, tandis que les services financiers, les services de communication et les produits industriels lui ont le plus nui. Du côté des pays, le Brésil, la Corée et l'Argentine sont ceux ayant le plus favorisé le rendement du Fonds. L'Inde, la Chine et l'Indonésie sont les pays qui ont le plus miné le rendement.

### Changements dans le portefeuille

Le Fonds a des positions relatives surpondérées dans certains secteurs, notamment les produits industriels, les technologies de l'information et les soins de santé. Par contre, il sous pondérait les secteurs des matériaux, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire.

### 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 17 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

Maintenant que la Réserve fédérale a amorcé son cycle d'assouplissement monétaire, les banques centrales des marchés émergents ont aussi la possibilité de lui emboîter le pas. Nombre de pays émergents connaissent des pressions inflationnistes plus faibles, ce qui, compte tenu des taux directeurs relativement élevés, permet d'abaisser les taux d'intérêt plus rapidement tant que l'inflation reste sur sa trajectoire descendante. Il convient de noter que certaines économies de marchés émergentes ont déjà entamé leur cycle d'assouplissement, ce qui devrait donner un coup de fouet à la consommation, aux bénéfiques et à la croissance.

En Chine, la plupart des défis auxquels l'économie est confrontée sont bien connus, en particulier les préoccupations en matière de déflation et les difficultés du secteur immobilier. Ces dernières ont été aggravées par la faiblesse de la consommation, alors que les consommateurs réduisent leurs achats et que les tensions géopolitiques affectent la confiance. Cependant, les récentes annonces de soutien budgétaire ont entraîné un net regain d'optimisme, quelques jours seulement après que la banque centrale chinoise a annoncé sa plus importante mesure de relance monétaire depuis la pandémie.

Les économies de l'Asie du Nord comme celles de Taïwan et de la Corée bénéficient de la reprise du secteur des semi-conducteurs, menée par la demande soutenue dans les domaines de l'IA, des téléphones intelligents et de la technologie automobile, ainsi que des efforts déployés par les gouvernements pour renforcer les chaînes d'approvisionnement. En outre, le « programme de plus-value » de la Corée pourrait stimuler encore plus ces économies, étant donné l'accent mis sur l'amélioration de la valeur d'entreprise. L'Inde poursuit son programme de réformes sous le nouveau gouvernement de coalition. L'administration a mis l'accent sur les investissements dans les infrastructures et sur l'expansion du secteur manufacturier du pays, ce qui encourage les dépenses privées en immobilisations et les investissements étrangers directs.

L'Indonésie profite d'un élan économique attribuable à la vigueur de la demande des consommateurs et à la solidité du prix des produits de base. Les réformes des politiques dans des domaines comme la réduction de la chaîne d'approvisionnement ont stimulé les investissements étrangers directs et entraîné un excédent courant. La Malaisie tire parti de la réorganisation de la chaîne d'approvisionnement, grâce à son bassin de fabrication de pointe, à ses infrastructures perfectionnées, à ses réformes axées sur la croissance ainsi qu'à sa situation géographique et à sa neutralité géopolitique. Dans les pays émergents d'Europe, l'économie polonaise est en bonne position; les taux de chômage et le niveau de dette privée/publique sont faibles et les investissements étrangers directs atteignent des sommets. L'économie bénéficie également d'une migration nette favorable.

En Amérique latine, le Brésil affiche des taux d'intérêt réels parmi les plus élevés au monde, ce qui devrait permettre à la banque centrale d'assouplir sa politique une fois l'inflation maîtrisée. Par ailleurs, les perspectives de croissance sont solides au Mexique, qui tire parti de la relocalisation compte tenu de sa proximité avec les États-Unis et des accords commerciaux.

Les élections dans les pays émergents ont provoqué la volatilité du marché au premier semestre de 2024. Cependant, le sous-conseiller en valeurs entrevoit désormais plus d'occasions que de risques. Au Mexique, le nouveau gouvernement a mis l'accent sur la prudence budgétaire et a abordé la question de la collaboration entre les secteurs public et privé. Comme nous l'avons mentionné, les réformes judiciaires de ce pays seront à surveiller de près. Les investisseurs s'intéressent maintenant aux élections américaines et à leurs conséquences sur les politiques, en particulier celle sur le commerce, ainsi qu'à la vigueur du dollar américain, qui depuis toujours est inversement proportionnel à la fortune des marchés émergents.

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

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

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC » et « Placements NEI ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et de 40 %, respectivement. Valeurs mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non membres du groupe.

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

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

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

## Faits saillants financiers

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

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

| Série | Période    | Actif net au début de la période | Augmentation (diminution) liée à l'exploitation |                   |                         |                             |   | Distributions                             |            |                                 |                  |                          | Actif net à la fin de la période |   |      |
|-------|------------|----------------------------------|---|-------------------|-------------------------|-----------------------------|---|---|------------|---------------------------------|------------------|--------------------------|----------------------------------|---|------|
|       |            |                                  | Total des revenus                               | Total des charges | Gains (pertes) réalisés | Gains (pertes) non réalisés | Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup> | Revenu de placement (sauf les dividendes) | Dividendes | Provenant de fonds sous-jacents | Gains en capital | Remboursement de capital |                                  | Distributions totales <sup>(3), (4)</sup> |      |
| A     | Sept. 2024 | 6,28                             | 0,14  | -0,26             | 0,24                    | 1,17                        | 1,29  | 0,00                                      | 0,02       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 0,02                                      | 7,56 |
|       | Sept. 2023 | 6,00                             | 0,17  | -0,19             | -1,16                   | 1,50                        | 0,32  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 0,00                                      | 6,28 |
|       | Sept. 2022 | 9,62                             | 0,11  | -0,24             | -0,58                   | -2,93                       | -3,64   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 0,00                                      | 6,00 |
|       | Sept. 2021 | 8,34                             | 0,07  | -0,27             | 0,42                    | 0,29                        | 0,51  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 0,00                                      | 9,62 |
|       | Sept. 2020 | 6,86                             | 0,06  | -0,21             | 0,51                    | 1,17                        | 1,53  | 0,00                                      | 0,07       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 0,07                                      | 8,34 |
| F     | Sept. 2024 | 13,59                            | 0,31  | -0,42             | 0,53                    | 2,52                        | 2,94  | 0,00                                      | 0,18       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,18                             | 16,37                                     |      |
|       | Sept. 2023 | 12,87                            | 0,36  | -0,28             | -2,52                   | 3,12                        | 0,68  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 13,59                                     |      |
|       | Sept. 2022 | 20,44                            | 0,22  | -0,35             | -1,24                   | -6,02                       | -7,39   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 12,87                                     |      |
|       | Sept. 2021 | 17,55                            | 0,18  | -0,36             | 0,91                    | -1,92                       | -1,19   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 20,44                                     |      |
|       | Sept. 2020 | 14,34                            | 0,13  | -0,29             | 1,07                    | 1,96                        | 2,87  | 0,00                                      | 0,20       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,20                             | 17,55                                     |      |
| I     | Sept. 2024 | 12,13                            | 0,26  | -0,17             | 0,47                    | 2,14                        | 2,70  | 0,00                                      | 0,34       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,34                             | 14,61                                     |      |
|       | Sept. 2023 | 11,52                            | 0,32  | -0,06             | -2,23                   | 2,77                        | 0,80  | 0,00                                      | 0,23       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,23                             | 12,13                                     |      |
|       | Sept. 2022 | 18,11                            | 0,20  | -0,10             | -1,12                   | -5,54                       | -6,56   | 0,00                                      | 0,09       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,09                             | 11,52                                     |      |
|       | Sept. 2021 | 15,41                            | 0,11  | -0,04             | 0,79                    | 1,14                        | 2,00  | 0,00                                      | 0,10       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,10                             | 18,11                                     |      |
|       | Sept. 2020 | 12,57                            | 0,11  | -0,05             | 0,94                    | 2,67                        | 3,67  | 0,00                                      | 0,37       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,37                             | 15,41                                     |      |
| O     | Sept. 2024 | 9,60                             | 0,19  | -0,13             | 0,37                    | 1,85                        | 2,28  | 0,00                                      | 0,26       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,26                             | 11,56                                     |      |
|       | Sept. 2023 | 9,17                             | 0,22  | -0,06             | -1,76                   | 2,74                        | 1,14  | 0,00                                      | 0,23       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,23                             | 9,60                                      |      |
|       | Sept. 2022 | 14,36                            | 0,17  | -0,09             | -0,84                   | -4,18                       | -4,94   | 0,00                                      | 0,01       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,01                             | 9,17                                      |      |
|       | Sept. 2021 | 12,24                            | 0,10  | -0,04             | 0,63                    | -4,63                       | -3,94   | 0,00                                      | 0,09       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,09                             | 14,36                                     |      |
|       | Sept. 2020 | 9,99                             | 0,09  | -0,05             | 0,74                    | 1,75                        | 2,53  | 0,00                                      | 0,29       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,29                             | 12,24                                     |      |
| P     | Sept. 2024 | 9,91                             | 0,22  | -0,39             | 0,39                    | 1,84                        | 2,06  | 0,00                                      | 0,06       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,06                             | 11,93                                     |      |
|       | Sept. 2023 | 9,44                             | 0,26  | -0,28             | -1,84                   | 2,39                        | 0,53  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 9,91                                      |      |
|       | Sept. 2022 | 15,10                            | 0,17  | -0,35             | -0,92                   | -4,59                       | -5,69   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 9,44                                      |      |
|       | Sept. 2021 | 13,05                            | 0,11  | -0,38             | 0,67                    | -0,09                       | 0,31  | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 15,10                                     |      |
|       | Sept. 2020 | 10,68                            | 0,10  | -0,30             | 0,80                    | 1,89                        | 2,49  | 0,00                                      | 0,09       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,09                             | 13,05                                     |      |
| PF    | Sept. 2024 | 10,32                            | 0,23  | -0,29             | 0,40                    | 1,97                        | 2,31  | 0,00                                      | 0,18       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,18                             | 12,41                                     |      |
|       | Sept. 2023 | 9,76                             | 0,28  | -0,18             | -1,90                   | 2,46                        | 0,66  | 0,00                                      | 0,04       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,04                             | 10,32                                     |      |
|       | Sept. 2022 | 15,44                            | 0,18  | -0,23             | -0,93                   | -4,44                       | -5,42   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 9,76                                      |      |
|       | Sept. 2021 | 13,20                            | 0,12  | -0,21             | 0,68                    | -1,26                       | -0,67   | 0,00                                      | 0,00       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,00                             | 15,44                                     |      |
|       | Sept. 2020 | 10,79                            | 0,09  | -0,18             | 0,81                    | 2,13                        | 2,85  | 0,00                                      | 0,20       | 0,00                            | 0,00             | 0,00                     | 0,20                             | 13,20                                     |      |

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

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

### Ratios et données supplémentaires

| Série | Période    | Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | Nombre de parts en circulation (en milliers) | Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup> | Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%) | Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup> | Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup> | Valeur liquidative par part (\$) |
|-------|------------|---|--|---|--|---|---|----------------------------------|
| A     | Sept. 2024 | 5 469   | 724  | 2,53  | 2,53   | 0,23  | 58,37   | 7,56                             |
|       | Sept. 2023 | 5 599   | 892  | 2,53  | 2,53   | 0,14  | 46,09   | 6,28                             |
|       | Sept. 2022 | 6 328   | 1 055  | 2,54  | 2,65   | 0,15  | 59,84   | 6,00                             |
|       | Sept. 2021 | 9 215   | 958  | 2,53  | 2,69   | 0,09  | 27,13   | 9,62                             |
|       | Sept. 2020 | 4 209   | 505  | 2,54  | 2,70   | 0,22  | 72,12   | 8,34                             |
| F     | Sept. 2024 | 6 701   | 409  | 1,50  | 1,50   | 0,23  | 58,37   | 16,37                            |
|       | Sept. 2023 | 6 484   | 477  | 1,51  | 1,51   | 0,14  | 46,09   | 13,59                            |
|       | Sept. 2022 | 5 760   | 448  | 1,51  | 1,51   | 0,15  | 59,84   | 12,87                            |
|       | Sept. 2021 | 10 744  | 526  | 1,50  | 1,50   | 0,09  | 27,13   | 20,44                            |
|       | Sept. 2020 | 1 010   | 58   | 1,51  | 1,51   | 0,22  | 72,12   | 17,55                            |
| I     | Sept. 2024 | 185 981                                       | 12 729                                       | s. o.   | s. o.  | 0,23  | 58,37   | 14,61                            |
|       | Sept. 2023 | 311 514                                       | 25 690                                       | s. o.   | s. o.  | 0,14  | 46,09   | 12,13                            |
|       | Sept. 2022 | 347 336                                       | 30 151                                       | s. o.   | s. o.  | 0,15  | 59,84   | 11,52                            |
|       | Sept. 2021 | 544 539                                       | 30 076                                       | s. o.   | s. o.  | 0,09  | 27,13   | 18,11                            |
|       | Sept. 2020 | 283 648                                       | 18 410                                       | s. o.   | s. o.  | 0,22  | 72,12   | 15,41                            |
| O     | Sept. 2024 | 162   | 14   | 0,09  | 0,09   | 0,23  | 58,37   | 11,56                            |
|       | Sept. 2023 | 258   | 27   | 0,09  | 0,09   | 0,14  | 46,09   | 9,60                             |
|       | Sept. 2022 | 539   | 59   | 0,09  | 0,09   | 0,15  | 59,84   | 9,17                             |
|       | Sept. 2021 | 312   | 22   | 0,09  | 0,09   | 0,09  | 27,13   | 14,36                            |
|       | Sept. 2020 | 1   | -  | 0,09  | 0,09   | 0,22  | 72,12   | 12,24                            |
| P     | Sept. 2024 | 2 856   | 239  | 2,23  | 2,23   | 0,23  | 58,37   | 11,93                            |
|       | Sept. 2023 | 2 900   | 293  | 2,23  | 2,23   | 0,14  | 46,09   | 9,91                             |
|       | Sept. 2022 | 3 106   | 329  | 2,23  | 2,27   | 0,15  | 59,84   | 9,44                             |
|       | Sept. 2021 | 4 508   | 299  | 2,22  | 2,27   | 0,09  | 27,13   | 15,10                            |
|       | Sept. 2020 | 1 485   | 114  | 2,25  | 2,30   | 0,22  | 72,12   | 13,05                            |
| PF    | Sept. 2024 | 12 194  | 982  | 1,19  | 1,19   | 0,23  | 58,37   | 12,41                            |
|       | Sept. 2023 | 9 837   | 953  | 1,19  | 1,19   | 0,14  | 46,09   | 10,32                            |
|       | Sept. 2022 | 12 280  | 1 258  | 1,17  | 1,17   | 0,15  | 59,84   | 9,76                             |
|       | Sept. 2021 | 10 608  | 687  | 1,15  | 1,15   | 0,09  | 27,13   | 15,44                            |
|       | Sept. 2020 | 984   | 75   | 1,18  | 1,18   | 0,22  | 72,12   | 13,20                            |

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  | 1,95                 | 50,76  | 49,24                    |
| Série F  | 1,00                 | 100,00   | s. o.                    |
| Série P  | 1,75                 | 42,82  | 57,18                    |
| Série PF | 0,75                 | 100,00   | s. o.                    |

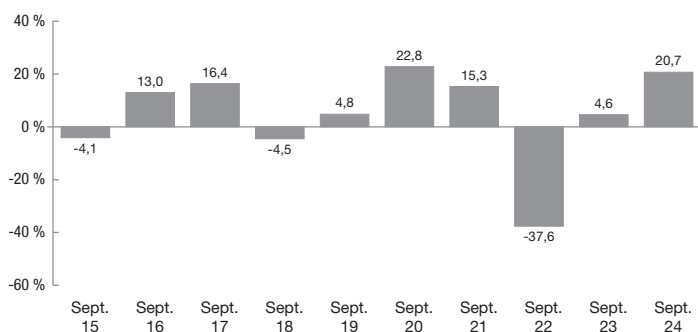
### Rendement passé

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

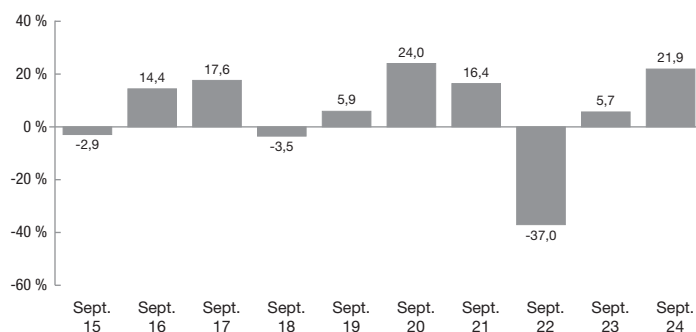
### Rendement annuel

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

Série A

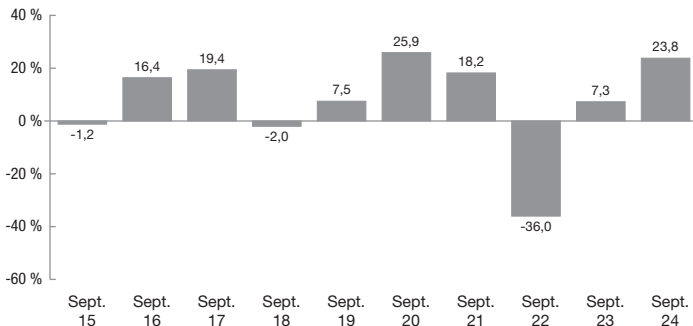


Série F

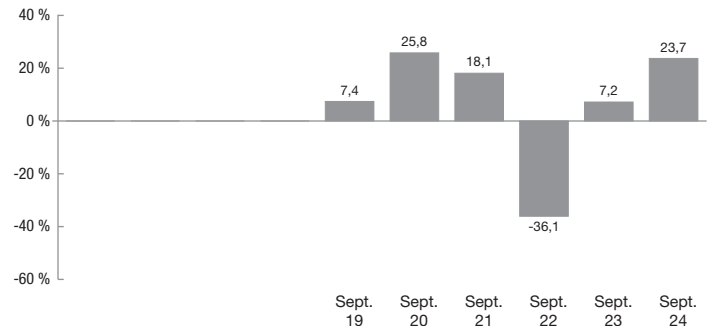




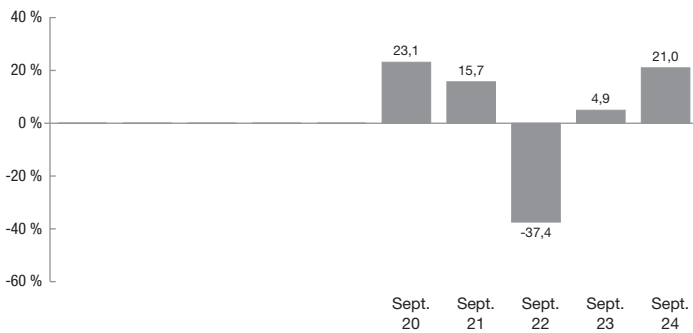
**Série I**



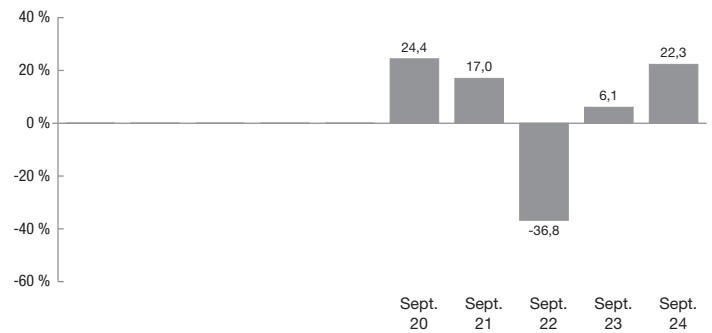
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



Le 6 mai 2013, l'objectif de placement relatif aux séries A, F et I a été modifié, ce qui aurait pu influencer grandement sur le rendement au cours de la période. Le calcul du rendement a repris après les fusions du Fonds en 2013.

Le 13 juillet 2020 ou vers cette date, le sous-conseiller en valeurs a commencé à mettre en œuvre certains aspects de la méthode de placement responsable du gestionnaire. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

### 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 EM NR (\$ CA).

L'indice MSCI Emerging Markets est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays des marchés 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 EM NR (\$ CA)                 | 26,0     | 2,6       | 6,2       | 6,0        | **                      |
| Fonds des marchés émergents NEI, série A  | 20,7     | -7,7      | 2,2       | 3,5        | s. o.                   |
| Fonds des marchés émergents NEI, série F  | 21,9     | -6,7      | 3,2       | 4,6        | s. o.                   |
| Fonds des marchés émergents NEI, série I  | 23,8     | -5,3      | 4,8       | 6,2        | s. o.                   |
| Fonds des marchés émergents NEI, série O  | 23,7     | -5,4      | 4,7       | s. o.      | 3,9                     |
| Fonds des marchés émergents NEI, série P  | 21,0     | -7,4      | 2,5       | s. o.      | 3,3                     |
| Fonds des marchés émergents NEI, série PF | 22,3     | -6,4      | 3,6       | s. o.      | 4,4                     |

\* 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 : 4,5 %, série P : 5,5 %, série PF : 5,5 %.

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

### Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 213 363 123 \$

| Principaux titres                                     | %    | Répartition géographique | %     |
|---|------|--------------------------|-------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company            | 9,2  | Inde                     | 24,5  |
| Tencent Holdings                                      | 5,5  | Autres pays              | 19,6  |
| SK hynix  | 4,0  | Taiwan                   | 17,4  |
| Samsung Electronics                                   | 3,7  | Îles Caïmans             | 12,8  |
| ICICI Bank, CAAE                                      | 3,6  | Corée du Sud             | 11,1  |
| Max Healthcare Institute                              | 3,4  | Chine                    | 8,4   |
| Eurobank Ergasias Services and Holdings, catégorie A  | 3,2  | Grèce                    | 6,2   |
| Bank Central Asia                                     | 2,9  | Total                    | 100,0 |
| Trip.com, CAAE  | 2,8  |                          |       |
| Bharti Airtel   | 2,5  |                          |       |
| MercadoLibre  | 2,5  |                          |       |
| Meituan, catégorie B                                  | 2,3  |                          |       |
| Hd Hyundai Electric                                   | 2,2  |                          |       |
| Eastroc Beverage Group, catégorie A                   | 2,1  |                          |       |
| MediaTek  | 2,0  |                          |       |
| Phoenix Mills   | 2,0  |                          |       |
| NU Holdings, catégorie A                              | 1,9  |                          |       |
| Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics, catégorie A | 1,7  |                          |       |
| Bajaj Finance   | 1,7  |                          |       |
| Itaú Unibanco Banco Multiplo                          | 1,7  |                          |       |
| Cholamandalam Investment and Finance Company          | 1,7  |                          |       |
| APL Apollo Tubes                                      | 1,6  |                          |       |
| eMemory Technology                                    | 1,6  |                          |       |
| Techtronic Industries                                 | 1,6  |                          |       |
| BDO Unibank   | 1,6  |                          |       |
| Total   | 69,0 |                          |       |

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.