

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 vise à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant son actif principalement dans des titres de participation 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 capitalisations.

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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds des marchés émergents NEI s'est établi à -37,6 %, comparativement à un rendement de -22,0 % 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 EM NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 579 926 265 \$ au 30 septembre 2021 à 375 349 723 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 35,28 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 9 302 237 \$, et aux opérations de placement de -213 878 779 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des régions, les marchés émergents de l'Amérique latine ont été les artisans du rendement de l'indice de référence, suivis des marchés émergents de l'Asie et de l'EMOA.

Du côté des pays, l'Indonésie, le Qatar, les Émirats arabes unis, le Brésil et la Turquie sont ceux qui ont le plus contribué au rendement de l'indice de référence pendant la période. La Hongrie, la Pologne, la Corée, la Chine et Taïwan sont parmi les pays ayant le plus nuï au rendement.

Le rendement de l'indice des marchés émergents a reculé au cours de la période. La volatilité découlait des tensions entre la Russie et l'Ukraine qui ont dégénéré jusqu'à devenir une guerre, tandis que les préoccupations géopolitiques concernant la Chine et l'émergence du variant Omicron de la COVID-19 ont également renforcé le pessimisme général. Plus tard au cours de la période, la Réserve fédérale a haussé son taux, en raison du taux d'inflation aux États-Unis qui était plus élevé que prévu, ce qui a déclenché un virage vers un resserrement des politiques monétaires, alors que la robustesse du dollar américain s'avérait plutôt négative pour la catégorie d'actifs. Au cours de la période, nous avons observé la rotation des styles vers la valeur.

En Asie, les actions chinoises ont été à la traîne de l'indice de référence global. L'imposition de nouvelles mesures de confinement en raison de l'augmentation des cas de COVID-19 a suscité des préoccupations à l'égard de la consommation, tandis que les pressions de la part des organismes de réglementation dans le secteur de l'Internet ont nuï aux titres de grandes sociétés détenus par les indices. La situation géopolitique a pesé sur l'humeur des investisseurs, qui craignaient les conséquences d'éventuelles sanctions si Pékin soutenait la Russie dans son conflit avec l'Ukraine. Les investisseurs se sont également inquiétés de la possibilité que la nouvelle fermeté de la Réserve fédérale puisse déclencher une récession. Le gouvernement chinois a annoncé un soutien supplémentaire de 1 000 milliards de yuans au secteur immobilier pour aider à surmonter les dommages économiques causés par les mesures de confinement. La Banque populaire de Chine a laissé son principal taux d'intérêt inchangé, mais a resserré la réglementation sur la négociation des devises après que le renminbi a atteint son plus bas niveau depuis 14 ans par rapport au dollar américain. Les titres de la Corée ont également moins bien fait que ceux de l'indice de référence, la baisse de la demande chinoise s'étant répercutée sur les exportations et les coûts des intrants des usines ayant grimpé en flèche, tandis que le won a atteint son plus bas niveau par rapport au dollar depuis 2009. Taïwan a également souffert de la faiblesse des exportations et son indice est resté à la traîne de l'indice de référence des marchés émergents à la suite de rapports faisant état d'une surabondance de semi-conducteurs. Les grands fabricants de puces de Taïwan sont aux prises avec des difficultés après un effondrement des ventes d'ordinateur et de téléphones. Ailleurs en Asie, le marché indien a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence pendant l'année, car l'optimisme était de mise quant à la volonté de la Banque de réserve de l'Inde de maintenir des taux d'intérêt bas malgré la hausse de l'inflation. La devise s'est également considérablement dépréciée en raison des inquiétudes entourant le déficit commercial croissant du pays.

L'Amérique latine a été la région qui a le mieux fait pendant la période, bénéficiant de la hausse des prix des produits de base et du fait qu'elle est relativement à l'abri de la guerre qui sévit en Europe. Le Brésil, un poids lourd parmi les divers pays, a été parmi ceux qui ont le mieux fait au sein de l'indice de référence des marchés émergents, la banque centrale ayant indiqué que le cycle de resserrement pourrait bientôt prendre fin. La confiance des investisseurs a également été renforcée par des données solides montrant un resserrement du marché de l'emploi et une amélioration de la confiance des consommateurs. Sur le plan politique, le Sénat a approuvé un projet de loi important visant à autoriser la mise sur pied d'un fonds destiné à atténuer les répercussions financières des prix élevés du carburant. Durant la période qui a précédé les élections présidentielles d'octobre, la plupart des sondages laissaient entrevoir une avance de l'ancien président Lula da Silva sur le président Bolsonaro.

Du côté des secteurs, le secteur de l'énergie a été le seul à contribuer au rendement. Les secteurs des technologies, des services financiers et de la consommation discrétionnaire sont ceux qui ont le plus compromis le rendement. Du côté des pays, l'Indonésie et la Pologne sont les seuls pays à avoir avantage le rendement. La Chine, le Brésil et Singapour sont les pays qui ont le plus nuï au rendement.

Les secteurs relativement surpondérés du Fonds sont les services financiers, la technologie et les soins de santé. Les secteurs des matériaux, des services de communication et de l'énergie sont, quant à eux, relativement sous-pondérés.

Événements récents

Avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, certains signes semblaient indiquer que l'inflation serait transitoire, que la demande allait se tempérer tandis que l'offre augmenterait. Cependant, l'incidence de la guerre sur l'inflation a été importante, faisant grimper les prix des aliments et du carburant, ce qui a exercé des pressions sur le consommateur dans les marchés émergents et développés à l'échelle mondiale; il en résulte un environnement où les taux demeureront probablement plus élevés pendant plus longtemps. En prévision d'une telle situation, le Fonds a augmenté la pondération dans les secteurs qui vont profiter de l'inflation, comme les services financiers, ainsi que dans les économies productrices de produits de base, tout en se concentrant sur les possibilités de croissance structurelle et en mettant l'accent sur un « portefeuille en haltères ».

Récemment, Liu He, haut fonctionnaire et responsable de l'économie au sein du gouvernement chinois, a rassuré les investisseurs en affirmant que Pékin allait soutenir l'économie et les marchés des capitaux. Contrairement à nombre de marchés mondiaux, la Chine continue d'assouplir sa politique monétaire et de mettre en place une politique budgétaire de soutien. En ce qui concerne la réforme réglementaire récente, nous arrivons à l'étape d'exécution et le gouvernement promet plus de transparence. En conséquence, le sous-conseiller en valeurs prévoit donc moins de volatilité que l'année dernière. Par ailleurs, si la rencontre entre les présidents Xi et Biden n'a peut-être pas donné lieu à des plans d'action concrets, elle indique au moins l'ouverture du dialogue entre les deux dirigeants. Les faits nouveaux récents sur les règles de confidentialité des inscriptions en bourse à l'étranger encouragent désormais la collaboration transfrontalière, ce qui a fourni un soutien supplémentaire au marché.

La politique « zéro COVID-19 » de la Chine a de toute évidence freiné l'économie, mais comme de nombreux pays l'ont vu, les marchés ont eu tendance à toucher le fond lorsque la COVID-19 était à son pire. Alors que la Chine amorce la réouverture de son économie, le sous-conseiller en valeurs estime que le pire est derrière nous. Du fait de l'assouplissement de la politique et de la réglementation dans le secteur privé, le sous-conseiller en valeurs devient progressivement plus optimiste à l'égard de la Chine. Toutefois, nous sommes conscients du risque géopolitique associé à la situation à Taïwan, ce qui nous empêche d'être très actifs en Chine. Les vives réactions contre le conflit en Ukraine ont incité le gouvernement chinois à reconsidérer l'invasion de Taïwan, compte tenu des risques de sanctions. Néanmoins, le risque est toujours présent et le sous-conseiller en valeurs l'évalue constamment.

Le sous-conseiller en valeurs s'interroge actuellement sur la tendance à la démondialisation, qui a commencé à gagner du terrain après la guerre commerciale, et qui mettra l'accent sur les chaînes d'approvisionnement et la gestion des stocks juste à temps. Le sous-conseiller est d'avis que les équipes de direction et les gouvernements vont adopter une conception différente, caractérisée par des chaînes d'approvisionnement multiples et une plus grande localisation. De l'avis du sous-conseiller en valeurs, ce changement créera de nouvelles occasions de placement.

Plus généralement, le sous-conseiller en valeurs estime que, à long terme, les marchés émergents passeront d'une croissance principalement axée sur les exportations à une croissance axée sur une demande intérieure dynamique. Cela est pris en compte dans la composition du portefeuille des marchés émergents, qui est désormais dominé par des sociétés de croissance structurelle de meilleure qualité et axées sur le marché intérieur. En outre, le nombre d'entreprises ayant fait leur entrée sur le marché a considérablement augmenté au cours de la dernière décennie. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que les actions des pays émergents sont novatrices, tant en matière de profondeur que de qualité, et qu'elles sont idéales pour les sélectionneurs de titres, car elles permettent d'ajouter de la valeur à la gestion active à long terme.

Le 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,95 % pour la série A.

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,45 % à 0,35 % pour la série A et de 0,35 % à 0,30 % pour la série P.

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 (perles) réalisés	Gains (perles) 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	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	0,07	0,00	8,34
	Sept. 2019	6,54	0,12	-0,19	0,03	0,26	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,86
	Sept. 2018	6,85	0,12	-0,21	0,04	-0,39	-0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,54
F	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	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	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	0,00	17,55
	Sept. 2019	13,57	0,23	-0,25	0,05	0,42	0,45	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	14,34
	Sept. 2018	14,06	0,30	-0,29	0,07	-1,72	-1,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,57
I	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	0,00	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	0,00	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	0,00	15,41
	Sept. 2019	11,87	0,23	-0,04	0,05	0,81	1,05	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	0,00	12,57
	Sept. 2018	12,27	0,21	-0,05	0,06	-0,63	-0,41	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	11,87
O	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	0,00	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	0,00	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	0,00	12,24
	Sept. 2019	9,37	0,19	-0,04	0,04	0,50	0,69	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	9,99
	Sept. 2018	10,00	0,05	-0,03	0,05	-0,70	-0,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,37
P	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	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	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	0,00	13,05
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,24	0,04	0,92	0,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,68
PF	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	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	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	0,00	13,20
	Sept. 2019	10,00	0,31	-0,15	0,04	0,76	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79

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	6 328,37	1 054,95	2,54	2,65	0,15	59,84	6,00
	Sept. 2021	9 215,04	958,22	2,53	2,69	0,09	27,13	9,62
	Sept. 2020	4 209,28	504,61	2,54	2,70	0,22	72,12	8,34
	Sept. 2019	3 789,65	552,79	2,52	2,68	0,19	52,20	6,86
	Sept. 2018	4 887,28	747,17	2,52	2,88	0,20	65,09	6,54
F	Sept. 2022	5 760,24	447,58	1,51	1,51	0,15	59,84	12,87
	Sept. 2021	10 744,14	525,73	1,50	1,50	0,09	27,13	20,44
	Sept. 2020	1 010,22	57,55	1,51	1,51	0,22	72,12	17,55
	Sept. 2019	691,19	48,21	1,50	1,50	0,19	52,20	14,34
	Sept. 2018	955,95	70,47	1,51	1,71	0,20	65,09	13,57
I	Sept. 2022	347 336,19	30 151,02	s. o.	s. o.	0,15	59,84	11,52
	Sept. 2021	544 538,87	30 076,25	s. o.	s. o.	0,09	27,13	18,11
	Sept. 2020	283 647,54	18 410,44	s. o.	s. o.	0,22	72,12	15,41
	Sept. 2019	168 580,91	13 410,05	s. o.	s. o.	0,19	52,20	12,57
	Sept. 2018	138 770,30	11 686,02	s. o.	s. o.	0,20	65,09	11,87
O	Sept. 2022	539,05	58,77	0,09	0,09	0,15	59,84	9,17
	Sept. 2021	312,44	21,75	0,09	0,09	0,09	27,13	14,36
	Sept. 2020	1,27	0,10	0,09	0,09	0,22	72,12	12,24
	Sept. 2019	1,01	0,10	0,09	0,09	0,19	52,20	9,99
	Sept. 2018	0,94	0,10	0,09	0,09	0,20	65,09	9,37
P	Sept. 2022	3 105,74	328,83	2,23	2,27	0,15	59,84	9,44
	Sept. 2021	4 508,14	298,61	2,22	2,27	0,09	27,13	15,10
	Sept. 2020	1 484,60	113,73	2,25	2,30	0,22	72,12	13,05
	Sept. 2019	1 176,82	110,15	2,35	2,40	0,19	52,20	10,68
PF	Sept. 2022	12 280,14	1 257,88	1,17	1,17	0,15	59,84	9,76
	Sept. 2021	10 607,64	687,18	1,15	1,15	0,09	27,13	15,44
	Sept. 2020	983,61	74,54	1,18	1,18	0,22	72,12	13,20
	Sept. 2019	485,62	45,02	1,20	1,20	0,19	52,20	10,79

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	1,95	52,28	47,72
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,86	57,14
Série PF	0,75	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,95 % pour la série A.

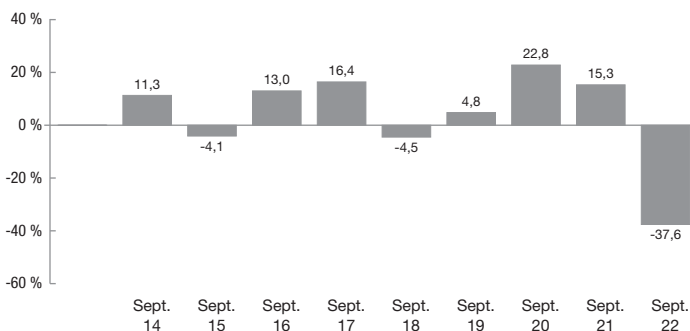
Rendement passé

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.

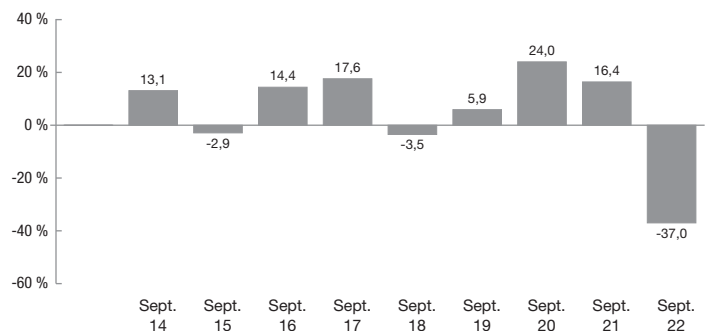
Rendement annuel

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.

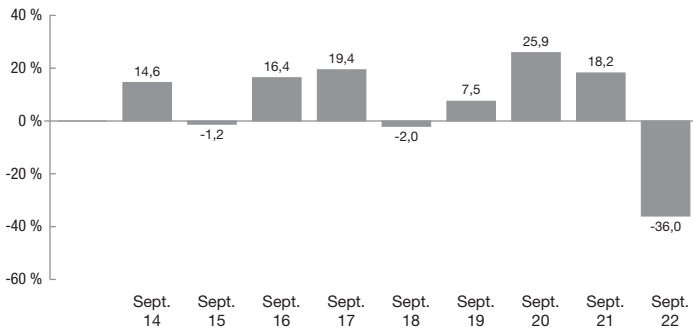
Série A



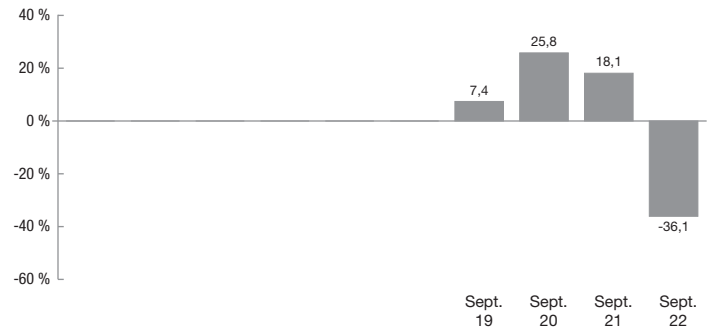
Série F



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. 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)	-22,0	-0,9	0,1	s. o.	**
Fonds des marchés émergents NEI, série A	-37,6	-4,1	-2,4	s. o.	1,4
Fonds des marchés émergents NEI, série F	-37,0	-3,1	-1,5	s. o.	2,5
Fonds des marchés émergents NEI, série I	-36,0	-1,6	0,1	s. o.	4,1
Fonds des marchés émergents NEI, série O	-36,1	-1,7	s. o.	s. o.	-1,1
Fonds des marchés émergents NEI, série P	-37,4	-3,8	s. o.	s. o.	-1,3
Fonds des marchés émergents NEI, série PF	-36,8	-2,7	s. o.	s. o.	-0,2

* 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 A : 4,0 %, Série F : 4,0 %, Série I : 4,0 %, Série O : -0,9 %, Série P : 0,0 %, Série PF : 0,0 %.

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 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 : 375 349 723 \$

Principaux titres			Répartition de la valeur liquidative	
		%		%
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	7,2	Actions	95,9
2	Tencent Holdings	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
3	Meituan, catégorie B	4,9	Total	100,0
4	Bank Rakyat Indonesia	4,7		
5	Samsung Electronics	4,5		
6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1		
7	Bank Central Asia	3,9		
8	MercadoLibre	2,9		
9	JD.com, CAAE	2,8		
10	Itaú Unibanco Banco Multiplo	2,6		
11	Localiza Rent a Car	2,5		
12	Apollo Hospitals Enterprise	2,4		
13	HDFC Bank, CAAE	2,3		
14	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics, catégorie A	2,2		
15	ICICI Bank, CAAE	2,0		
16	B3 Brasil Bolsa Balcão	2,0		
17	JD.com, catégorie A	1,9		
18	SK hynix	1,8		
19	Infosys, CAAE	1,7		
20	Globant	1,7		
21	Walmart de Mexico	1,7		
22	Reliance Industries	1,7		
23	Midea Group, catégorie A	1,7		
24	WuXi Biologics (Cayman)	1,6		
25	Inner Mongolia Yili Industrial Group, catégorie A	1,5		
	Total	71,5		

Répartition sectorielle		%
Services financiers		29,9
Technologies de l'information		23,9
Biens de consommation discrétionnaire		17,4
Soins de santé		7,9
Services de communication		6,3
Produits industriels		5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,1
Consommation courante		3,2
Énergie		1,7
Total		100,0

Répartition géographique		%
Îles Caïmans		22,2
Autres pays		17,5
Inde		11,7
Corée du Sud		10,2
Taiïwan		9,3
Indonésie		8,8
Brésil		8,2
Chine		8,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,1
Total		100,0

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Portefeuille.

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