

## 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

L'objectif de placement du Fonds d'obligations d'impact mondial NEI (le « Fonds ») est de procurer un revenu courant et un rendement total à long terme en investissant dans des titres de créance émis par des sociétés, des gouvernements et des organismes situés dans le monde entier dont les produits, les services ou les objectifs de financement contribuent à relever certains des principaux défis sociaux et environnementaux mondiaux. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds cherchera à atteindre ses objectifs de placement en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de qualité partout dans le monde (y compris les marchés développés et émergents), dans un éventail de secteurs engagés à relever certains des grands défis sociaux et environnementaux mondiaux et répondant aux critères d'impact exclusifs du sous-conseiller en valeurs. Il est prévu que la qualité de crédit moyenne du Fonds soit la première qualité; toutefois, le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son actif dans des titres de qualité inférieure afin de tirer parti des occasions qui se présentent sur le marché, à la lumière des recherches du sous-conseiller en valeurs. Le Fonds cherche à générer un impact positif et mesurable sur le plan de l'environnement, de la société et de la gouvernance (« ESG ») en plus des rendements sur les placements. La démarche du sous-conseiller en valeurs en matière d'impact sur les placements comporte un cadre exclusif permettant de repérer les titres de créance des sociétés et d'autres entreprises qui relèvent les grands défis sociaux et environnementaux, et d'investir dans ces titres. Ce cadre d'impact permet d'identifier les candidats pour ses émetteurs d'impact selon trois grandes catégories thématiques : les éléments essentiels de la vie, l'autonomisation de l'homme et l'environnement. Pour chacun des placements jugés admissibles aux fins d'inclusion dans le portefeuille, le sous-conseiller en valeurs du Fonds utilise des indicateurs de rendement clés pour comprendre la nature de l'impact généré par les titres, s'assurer que les placements progressent vers l'impact souhaité et quantifier et mesurer l'impact, le cas échéant. Cela comprend l'intensité en carbone moyenne pondérée, ou d'autres mesures pouvant être modifiées de temps à autre. Le Fonds intègre des facteurs ESG dans son processus de sélection de titres et de composition du portefeuille. Ces facteurs ESG sont identifiés et évalués parallèlement à l'analyse financière traditionnelle afin d'éclairer les décisions en matière de placement. Une fois le groupe d'émetteurs d'impact déterminé, le sous-conseiller en valeurs compose le portefeuille en combinant une répartition sectorielle descendante et une recherche fondamentale ascendante, en tirant parti de l'équipe centralisée du sous-conseiller en valeurs, composée d'analystes de la recherche sur les titres de créance à revenu fixe et de gestionnaires de portefeuille ayant une spécialisation sectorielle. La gestion des risques s'effectue tout au long du processus de composition du portefeuille grâce aux outils et aux systèmes d'analyse des risques du sous-conseiller en valeurs. Des facteurs ESG propres à une société donnée, à son secteur d'activité et/ou à son secteur, comme il est énoncé dans la méthode de placement responsable à la page 83 du prospectus simplifié du Fonds, sont également pris en compte dans le cadre de l'analyse d'impact et du processus de composition du portefeuille. Le processus de recherche ESG du sous-conseiller en valeurs est soutenu par un engagement direct auprès de certains émetteurs.

## 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 court à moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est faible. 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 d'obligations d'impact mondial NEI s'est établi à 10,1 %, comparativement à un rendement de 9,7 % 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 Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 436 934 822 \$ au 30 septembre 2023 à 482 050 297 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 10,33 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -4 844 158 \$, et aux opérations de placement de 49 959 633 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

La plupart des secteurs des titres à revenu fixe mondiaux ont enregistré des rendements totaux positifs au cours de la période de douze mois close le 30 septembre 2024. Les rendements des titres souverains mondiaux ont globalement baissé, l'incertitude géopolitique s'est intensifiée en Europe et au Moyen-Orient, et les politiques monétaires des principales banques centrales ont divergé en réponse à la dynamique de la croissance et de l'inflation à l'échelle locale. À la fin de la période, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») et plusieurs autres grandes banques centrales ont réduit leurs taux d'intérêt pour la première fois depuis la remise en marche de l'économie après la pandémie de COVID-19. Les données économiques mondiales publiées étaient solides au début, mais à la fin de la période, les préoccupations relatives à la croissance mondiale se sont intensifiées du fait de la faiblesse de l'économie, qui s'est d'abord manifestée en Europe puis s'est propagée aux États-Unis, mise en évidence par la faiblesse des données sur l'emploi. La plupart des secteurs obligataires ont affiché des rendements excédentaires positifs, les écarts de taux s'étant resserrés, soutenus par les politiques plus accommodantes des banques centrales. Au cours de la période, le dollar américain a faibli par rapport à la plupart des devises des marchés développés.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Le Fonds a maintenu une exposition au risque de crédit inférieure aux moyennes historiques comparativement à celui de l'indice de référence et a affiché des rendements totaux positifs supérieurs à ceux de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en \$ CA).

Le rendement relatif plus élevé s'explique principalement par les titres de créance de sociétés. Dans ce secteur, la position dans certaines obligations à haut rendement, plus précisément celles des secteurs des services financiers et des produits industriels axés sur le thème de l'efficacité des ressources, a soutenu les résultats, car elles ont profité de leur avantage relatif aux coupons. Des positions dans les titres de créance de sociétés des marchés émergents, surtout celles des secteurs des produits industriels et des services publics investissant dans les thèmes du fossé numérique, de l'eau propre et de l'assainissement, ont favorisé le rendement relatif, le secteur ayant tiré parti de la compression des écarts de taux.

Au cours de la période, les obligations municipales imposables américaines, la répartition surpondérée la plus importante du Fonds, ont contribué aux résultats relatifs, bénéficiant des politiques financières prudentes et des mesures de relance budgétaire du gouvernement fédéral. Les obligations émises par certaines universités, à l'appui du thème de l'éducation et de la formation, et les obligations émises par des hôpitaux sans but lucratif, à l'appui du thème de la santé, sont celles qui ont le plus contribué au rendement.

La répartition dans des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (« TACHC »), adossées à des bâtiments écologiques, a avantaagé le rendement relatif, les écarts s'étant resserrés, soutenus par l'appétit général pour le risque du marché. La pondération en titres adossés à des créances mobilières (« TACM ») a également contribué positivement aux résultats. Le positionnement du Fonds dans les titres adossés à des créances hypothécaires (« TACH ») à transmission directe garantis par des agences gouvernementales a également contribué au rendement.

Dans le secteur des titres liés au gouvernement, le Fonds a maintenu sa sous-pondération dans les titres de créance souverains traditionnels et sa surpondération dans les titres d'émetteurs liés au gouvernement, comme les banques de développement internationales, les organismes locaux et les organismes supranationaux. Dans l'ensemble, ces positions ont eu une incidence positive sur le rendement relatif.

Pour la plus grande partie de la période, le positionnement en fonction de la durée plus courte et de la courbe de rendement par rapport à celui de l'indice de référence a également contribué aux résultats.

Dans l'ensemble, la position dans les obligations de sociétés de qualité supérieure a pesé sur les résultats. La sous-pondération des obligations de sociétés américaines de première qualité des secteurs des produits industriels et des services financiers a pesé sur le rendement. Cette incidence négative a été partiellement compensée par les résultats positifs d'une surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure de marchés développés libellées en monnaies autres que le dollar américain, particulièrement les banques européennes du secteur des services financiers.

### Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs prévoit que les marchés seront volatils à l'approche de l'élection américaine de novembre, ce qui créera une multitude d'occasions d'investir activement dans les titres à revenu fixe. Bien que les principales banques centrales mondiales aient commencé à réduire les taux d'intérêt à court terme en 2024, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les taux d'intérêt restent élevés plus longtemps, ce qui contribuera à resserrer les conditions de liquidité sur les marchés des capitaux. Les écarts de taux dans la plupart des secteurs à revenu fixe demeurent à des niveaux relativement bas par rapport aux données historiques, et présentent un potentiel limité de resserrement supplémentaire, bien que cela soit compensé par des rendements globaux attrayants. Le sous-conseiller en valeurs continue de sous-pondérer les titres de créance de qualité en raison des meilleures occasions observées dans divers secteurs, y compris les titres de créance titrisés, les titres de créance à rendement élevé et les titres de certains marchés émergents. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les émissions d'obligations vertes axées sur les facteurs sociaux et le développement durable continuent d'augmenter tout au long de 2024 et il pourrait chercher à ajouter ces instruments de façon sélective au Fonds afin de tirer profit des évaluations attrayantes.

Le sous-conseiller en valeurs a investi dans une obligation verte émise par SAEL Ltd., une société énergétique basée en Inde qui se spécialise dans les solutions énergétiques écologiquement durables et économiquement viables, conformément au thème d'impact des énergies de remplacement du sous-conseiller en valeurs. Une obligation municipale émise par la Ville de San Francisco a été ajoutée au cours de la période, car cette obligation permet de financer des projets verts qui fournissent des services de collecte, de traitement et d'élimination des eaux usées et des eaux pluviales d'une manière qui donne la priorité aux intérêts de l'environnement et de la collectivité. Cet ajout contribue au thème de l'impact de l'eau propre et de l'assainissement du sous-conseiller en valeurs.

Une obligation émise par le Mount Sinai Hospital a été liquidée pendant la période, le sous-conseiller en valeurs estimant qu'elle présentait un risque de révision à la baisse, que sa situation de crédit se détériorait et qu'il existait de meilleures occasions de placement ailleurs. Après la vente, Moody's, S&P et Fitch ont abaissé la note de crédit de l'émetteur, en raison du fléchissement des bénéfices et de l'anticipation de pressions continues sur les bénéfices.

### 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.

Au cours de l'année civile 2023, une obligation émise par HTA Group Ltd. a permis de financer la construction de 14 097 tours de télécommunications en Afrique et au Moyen-Orient, ce qui dépasse les attentes du sous-conseiller en valeurs et représente une hausse annualisée de 24 % sur la période de trois ans ayant commencé en 2020. Une obligation émise par Block Inc. a permis de financer la technologie de l'entreprise pour le secteur des services financiers, qui a été utilisée pour traiter des paiements de 228 milliards de dollars américains pour le compte de petites entreprises. Il s'agit d'une augmentation annualisée de 24 % sur la période de trois ans ayant commencé en 2020, qui dépasse les attentes du sous-conseiller en valeurs\*.

\* Il s'agit d'une liste non exhaustive de mesures d'impact. Les mesures d'impact du Fonds sont les plus récentes disponibles. Elles ne correspondent pas nécessairement à celles de la période de 12 mois couverte par le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds en raison du temps nécessaire pour recueillir et préparer les données d'impact à des fins de présentation de l'information. Les mesures d'impact sont fondées sur la valeur totale de l'émission d'obligations et ne reflètent pas la quote-part du placement du Fonds.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs estime qu'un scénario d'« atterrissage en douceur » est totalement possible pour l'économie américaine, car l'augmentation de la richesse soutient les dépenses de consommation et compense la faiblesse du marché de l'emploi. Le Fonds maintient une exposition au risque de crédit presque neutre, tout en conservant d'importants actifs liquides de grande qualité afin de tirer parti de futures perturbations du marché.

Le Fonds détient des obligations vertes, sociales et durables qui soutiennent des projets environnementaux et sociaux favorables aux thèmes du Fonds. Le Fonds sous-pondère les titres de créance de qualité ayant obtenu une note de A ou supérieure, et recherche plutôt de meilleures occasions dans d'autres secteurs. Le Fonds est orienté vers les secteurs des titres de créance à rendement élevé, privilégie les positions dans des titres de sociétés de qualité inférieure qui, selon le sous-conseiller en valeurs, présentent des écarts de taux attrayants et dans des sociétés des marchés émergents.

Le sous-conseiller en valeurs estime que les obligations municipales imposables offrent des avantages sur le plan de la diversification et qu'elles constituent la position gérée activement par le Fonds la plus fortement surpondérée. Le Fonds surpondère les titres adossés à des créances hypothécaires d'agences gouvernementales à l'appui de l'abordabilité du logement et détient des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales à emprunteur et à actif uniques soigneusement sélectionnés garantis par des bâtiments certifiés selon la norme Leadership in Energy and Environmental Design.

Le 28 juin 2024, les filtres d'exclusion suivants ont été supprimés du Fonds : les jeux de hasard, l'énergie nucléaire et l'extraction et la production de combustibles fossiles ou la possession de réserves de combustibles fossiles.

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	7,57	0,31	-0,11	-0,14	0,67	0,73	0,19	0,00	0,00	0,00	0,12	0,31	8,00
	Sept. 2023	7,82	0,34	-0,11	-0,47	0,29	0,05	0,23	0,00	0,00	0,00	0,10	0,33	7,57
	Sept. 2022	9,55	0,32	-0,13	-0,12	-1,49	-1,42	0,19	0,00	0,00	0,03	0,16	0,38	7,82
	Sept. 2021	9,96	0,12	-0,14	0,17	-0,19	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,07	0,37	0,44	9,55
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,09	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96
C	Sept. 2024	9,89	0,42	0,00	-0,18	0,87	1,11	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	10,80
	Sept. 2023	10,00	0,10	0,00	-0,61	0,40	-0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,89
F	Sept. 2024	7,70	0,32	-0,07	-0,14	0,70	0,81	0,24	0,00	0,00	0,00	0,08	0,32	8,19
	Sept. 2023	7,91	0,34	-0,07	-0,48	0,32	0,11	0,27	0,00	0,00	0,00	0,06	0,33	7,70
	Sept. 2022	9,61	0,32	-0,08	-0,12	-1,51	-1,39	0,24	0,00	0,00	0,02	0,12	0,38	7,91
	Sept. 2021	9,97	0,12	-0,09	0,17	-0,18	0,02	0,03	0,00	0,00	0,06	0,35	0,44	9,61
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,02	0,10	-0,11	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,97
I	Sept. 2024	8,38	0,34	0,00	-0,15	0,78	0,97	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	8,96
	Sept. 2023	8,52	0,37	0,00	-0,52	0,37	0,22	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	8,38
	Sept. 2022	9,94	0,34	0,00	-0,12	-1,60	-1,38	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	8,52
	Sept. 2021	10,05	0,12	0,00	0,18	-0,12	0,18	0,15	0,00	0,00	0,13	0,00	0,28	9,94
	Sept. 2020	10,00	0,01	0,00	0,10	-0,03	0,08	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	10,05
O	Sept. 2024	8,50	0,35	-0,01	-0,15	0,78	0,97	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	9,10
	Sept. 2023	8,58	0,38	-0,01	-0,53	0,32	0,16	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29	8,50
	Sept. 2022	9,98	0,37	-0,01	-0,12	-3,05	-2,81	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	8,58
	Sept. 2021	10,04	0,13	-0,01	0,18	-0,61	-0,31	0,11	0,00	0,00	0,13	0,00	0,24	9,98
	Sept. 2020	10,00	0,00	0,00	0,10	-0,06	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,04
P	Sept. 2024	7,60	0,31	-0,10	-0,14	0,70	0,77	0,21	0,00	0,00	0,00	0,11	0,32	8,05
	Sept. 2023	7,84	0,34	-0,10	-0,48	0,34	0,10	0,24	0,00	0,00	0,00	0,09	0,33	7,60
	Sept. 2022	9,55	0,32	-0,11	-0,12	-1,47	-1,38	0,21	0,00	0,00	0,03	0,14	0,38	7,84
	Sept. 2021	9,95	0,12	-0,12	0,17	-0,16	0,01	0,00	0,00	0,00	0,06	0,38	0,44	9,55
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,06	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,95
PF	Sept. 2024	7,75	0,32	-0,05	-0,14	0,71	0,84	0,26	0,00	0,00	0,00	0,06	0,32	8,26
	Sept. 2023	7,94	0,34	-0,05	-0,48	0,37	0,18	0,29	0,00	0,00	0,00	0,04	0,33	7,75
	Sept. 2022	9,63	0,33	-0,06	-0,12	-1,56	-1,41	0,27	0,00	0,00	0,03	0,09	0,39	7,94
	Sept. 2021	9,96	0,12	-0,07	0,17	-0,17	0,05	0,05	0,00	0,00	0,08	0,31	0,44	9,63
	Sept. 2020	10,00	0,02	-0,02	0,10	-0,09	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96

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	12 046	1 505	1,44	1,44	0,01	34,39	8,00
	Sept. 2023	9 419	1 245	1,44	1,44	0,01	37,09	7,57
	Sept. 2022	8 184	1 047	1,44	1,44	0,00	42,66	7,82
	Sept. 2021	6 516	682	1,46	1,46	0,00	32,21	9,55
	Sept. 2020	785	79	1,48	1,48	0,00	18,28	9,96
C	Sept. 2024	10 582	980	0,06	0,06	0,01	34,39	10,80
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,01	37,09	9,89
F	Sept. 2024	20 516	2 505	0,89	0,89	0,01	34,39	8,19
	Sept. 2023	15 042	1 954	0,88	0,88	0,01	37,09	7,70
	Sept. 2022	13 875	1 754	0,88	0,88	0,00	42,66	7,91
	Sept. 2021	9 798	1 020	0,89	0,89	0,00	32,21	9,61
	Sept. 2020	1 128	113	0,90	0,90	0,00	18,28	9,97
I	Sept. 2024	386 032	43 066	s. o.	s. o.	0,01	34,39	8,96
	Sept. 2023	365 768	43 656	s. o.	s. o.	0,01	37,09	8,38
	Sept. 2022	303 165	35 564	s. o.	s. o.	0,00	42,66	8,52
	Sept. 2021	240 898	24 232	s. o.	s. o.	0,00	32,21	9,94
	Sept. 2020	121 869	12 131	s. o.	s. o.	0,00	18,28	10,05
O	Sept. 2024	12 179	1 338	0,05	0,05	0,01	34,39	9,10
	Sept. 2023	10 637	1 252	0,05	0,05	0,01	37,09	8,50
	Sept. 2022	8 860	1 032	0,05	0,05	0,00	42,66	8,58
	Sept. 2021	577	58	0,06	0,06	0,00	32,21	9,98
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,00	18,28	10,04
P	Sept. 2024	9 378	1 166	1,26	1,26	0,01	34,39	8,05
	Sept. 2023	7 545	993	1,26	1,26	0,01	37,09	7,60
	Sept. 2022	7 647	976	1,25	1,25	0,00	42,66	7,84
	Sept. 2021	8 041	842	1,25	1,25	0,00	32,21	9,55
	Sept. 2020	673	68	1,31	1,31	0,00	18,28	9,95
PF	Sept. 2024	31 317	3 790	0,67	0,67	0,01	34,39	8,26
	Sept. 2023	28 523	3 681	0,67	0,67	0,01	37,09	7,75
	Sept. 2022	39 600	4 986	0,66	0,66	0,00	42,66	7,94
	Sept. 2021	27 524	2 858	0,67	0,67	0,00	32,21	9,63
	Sept. 2020	6 050	607	0,69	0,69	0,00	18,28	9,96

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 C, I et O. Les porteurs de parts de série C négocient directement avec le courtier et paient des frais de gestion négociés directement par le courtier au gestionnaire. 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	1,05	52,35	47,65
Série F	0,55	100,00	s. o.
Série P	0,90	44,41	55,59
Série PF	0,40	100,00	s. o.

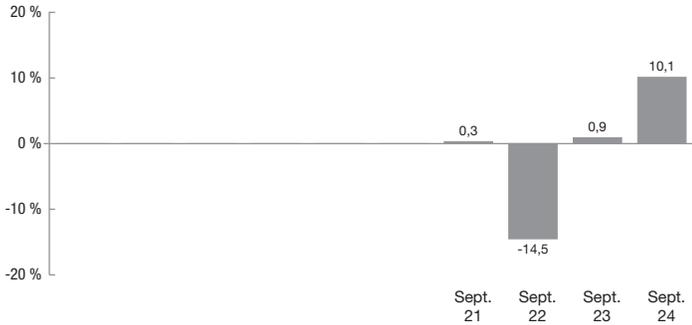
## Rendement passé

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.

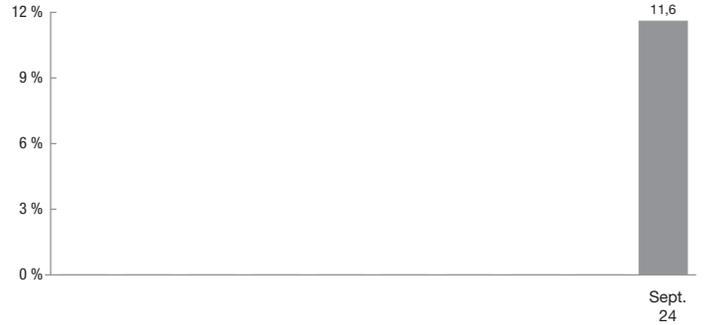
## Rendement annuel

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.

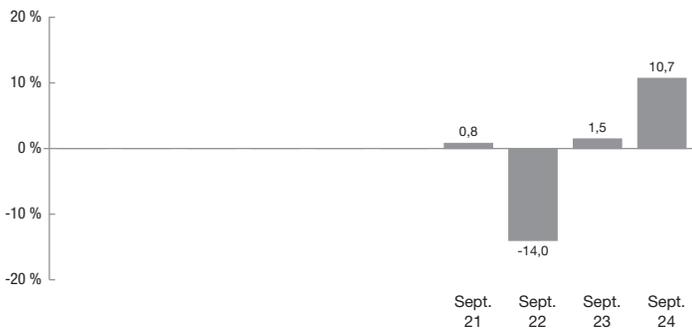
**Série A**



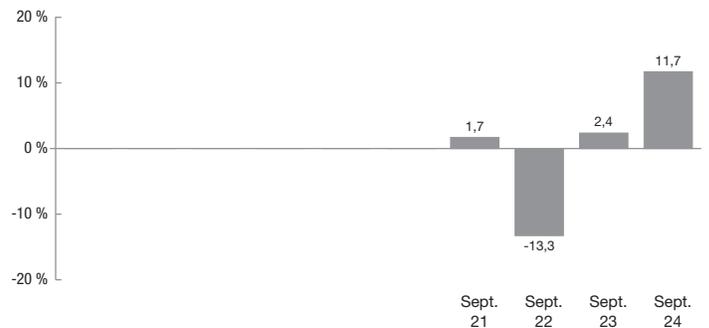
**Série C**



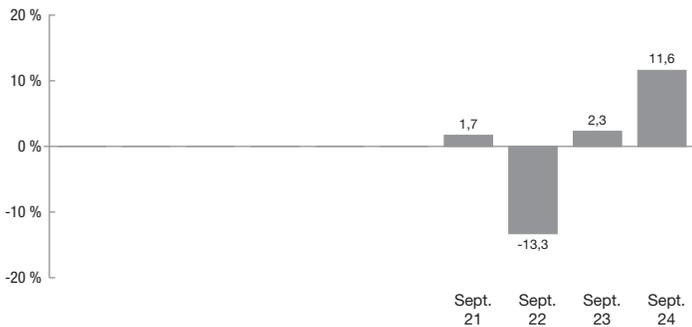
**Série F**



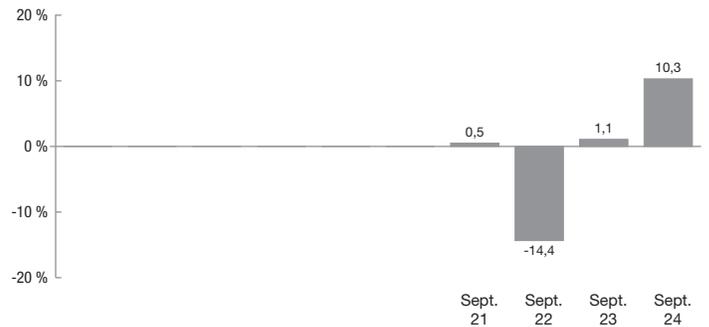
**Série I**



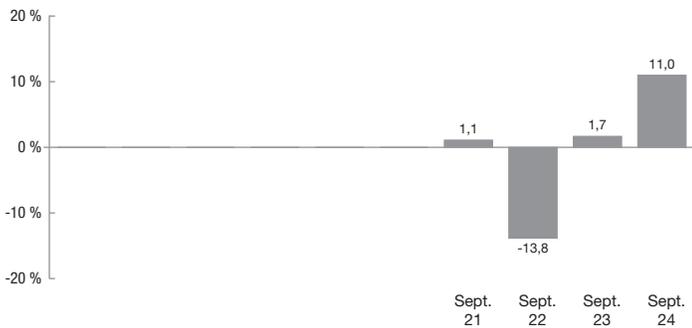
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA).

L'indice Bloomberg Global Aggregate mesure le rendement des titres de créance mondiaux de qualité provenant de 24 marchés libellés en devise locale. Cet indice à devises multiples comprend des bons du Trésor et des obligations de gouvernements et de sociétés ainsi que des obligations à taux fixe titrisées d'émetteurs établis sur des marchés développés et émergents. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

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 Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA)	9,7	-0,8	s. o.	s. o.	**
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série A	10,1	-1,7	s. o.	s. o.	-1,0
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série C	11,6	s. o.	s. o.	s. o.	9,4
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série F	10,7	-1,1	s. o.	s. o.	-0,5
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I	11,7	-0,3	s. o.	s. o.	0,4
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série O	11,6	-0,3	s. o.	s. o.	0,3
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série P	10,3	-1,5	s. o.	s. o.	-0,9
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série PF	11,0	-0,9	s. o.	s. o.	-0,3

\* 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 : -0,6 %, série C : 7,6 %, série F : -0,6 %, série I : -0,6 %, série O : -0,6 %, série P : -0,6 %, série PF : -0,6 %.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 482 050 297 \$

Principaux titres	%	Répartition géographique	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,8	États-Unis	40,5
Banque de développement de Chine, série 2120, 3,490 %, 2041-11-08	2,3	Autres pays	31,3
Gouvernement du Royaume-Uni, 1,500 %, 2053-07-31	2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,8
Fannie Mae, 2,500 %, 2051-12-01	2,3	Organismes supranationaux	6,0
Fannie Mae, 5,500 %, 2053-01-01	1,7	France	5,9
Banque interaméricaine de développement, 3,200 %, 2042-08-07	1,6	Royaume-Uni	5,5
République fédérale d'Allemagne, série G, 1,800 %, 2053-08-15	1,5	Total	100,0
République fédérale d'Allemagne, série G, 0,000 %, 2050-08-15	1,5		
Agricultural Development Bank of China, 2,850 %, 2033-10-20	1,3		
KfW, sans coupon, 2037-06-29	1,2		
Freddie Mac, 5,500 %, 2053-06-01	1,2		
Unédic, 1,750 %, 2032-11-25	1,2		
Obligations du Trésor de la Nouvelle-Galles du Sud, 4,750 %, 2035-09-20	1,0		
Banque interaméricaine de développement, 2,125 %, 2025-01-15	1,0		
Royaume de la Belgique, série 86, 1,250 %, 2033-04-22	0,9		
Freddie Mac, 4,500 %, 2052-12-01	0,9		
Fannie Mae, 5,000 %, 2053-08-01	0,9		
Fannie Mae, 2,000 %, 2052-03-01	0,9		
Freddie Mac, 4,500 %, 2053-01-01	0,9		
Fannie Mae, 2,000 %, 2052-02-01	0,9		
Santander Holdings USA, 5,807 %, taux variable, 2025-09-09, 2026-09-09	0,8		
Banque asiatique de développement, 3,300 %, 2028-08-08	0,8		
Ginnie Mae II, 2,500 %, 2051-04-20	0,7		
Banque européenne d'investissement, 1,375 %, 2028-02-21	0,7		
Fannie Mae, 3,000 %, 2052-06-01	0,7		
Total	40,0		

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.