

## 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 a comme objectif de placement de procurer un revenu courant élevé avec la possibilité de gains en capital. Le Fonds investira ses actifs principalement dans des titres mondiaux à revenu fixe sur des marchés développés et émergents. Le Fonds pourra répartir ses actifs entre tous les secteurs et toutes les qualités de crédit, mais choisira principalement les titres de qualité supérieure auxquels Standard & Poor's a accordé une note de BBB- et plus (ou auxquels des agences de notation compétentes ont accordé une note équivalente).

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans la section A du prospectus simplifié.

### Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le 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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI s'est établi à -6,6 %, comparativement à un rendement de -12,3 % 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 Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 345 166 257 \$ au 30 septembre 2021 à 1 230 444 860 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 8,53 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -47 671 024 \$, et aux opérations de placement de -67 050 373 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Au début de 2022, des signes encourageants laissaient espérer que le pire des perturbations de la chaîne d'approvisionnement commençait à s'atténuer et que nous entrions peut-être dans les dernières phases de la pandémie mondiale. Toutefois, au premier trimestre, le conflit entre la Russie et l'Ukraine a éclaté, ce qui a eu une incidence considérable sur les coûts de l'énergie et l'inflation à l'échelle mondiale. Bien avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février, l'inflation mondiale était depuis longtemps supérieure aux prévisions dans la plupart des pays. Depuis le creux du deuxième trimestre de 2020, au plus fort de la pandémie de COVID-19, l'inflation mondiale n'a cessé de nous surprendre avec ses hausses et cela même dans les principales économies avancées, l'inflation globale a atteint des sommets sur plusieurs décennies. Les grandes banques centrales, qui ont passé les années précédant la pandémie à reconsidérer leurs politiques afin d'évaluer comment ne plus faillir à leur mission de contrôle de l'inflation, constatent qu'il pourrait être trop tard pour limiter le débordement. En conséquence, la Réserve fédérale a augmenté son taux directeur de 25 points de base pour la première fois depuis 2018.

La Réserve fédérale américaine a procédé à une série de hausses au cours du deuxième trimestre, augmentant son taux directeur de 75 points de base en juin. La zone euro a connu un fort recul économique, alors que la guerre en Ukraine se poursuit et que les inquiétudes s'accumulent quant à une éventuelle pénurie de gaz. La hausse du taux d'inflation mine également la confiance des consommateurs, alors que la Banque centrale européenne s'apprêtait à relever ses taux d'intérêt en juillet. Les rendements européens ont été la proie de la volatilité lorsque la banque centrale a indiqué qu'elle mettrait fin aux achats d'actifs au début du troisième trimestre et relèverait les taux peu après. Cela a entraîné une forte baisse des rendements en Italie en juin. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a procédé à une hausse combinée des taux de 50 pb, qui sera suivie de deux autres hausses de 25 pb, afin d'atteindre un taux de base de 1,25 % d'ici la fin de 2022. La Banque du Japon a maintenu sa politique monétaire accommodante et son engagement à contrôler la courbe des taux. Avec l'augmentation de l'écart des taux d'intérêt, le yen s'est déprécié de 10 % par rapport au dollar américain au cours du trimestre. Au troisième trimestre, les banques centrales ont de nouveau procédé à des hausses de taux, pour freiner l'inflation plus résistante que prévu, les tensions géopolitiques se sont intensifiées et le risque de récession est devenu de plus en plus tangible. La Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt en juillet et en septembre, faisant grimper le taux de dépôt à 0,75 % et le taux de refinancement à 1,25 %. L'inflation annuelle dans la zone euro a été estimée à 10 % en septembre, contre 9,1 % en août.

La Banque d'Angleterre a relevé son taux directeur à 2,25 %. La Banque du Japon a maintenu le contrôle de la courbe des taux et l'inflation reste bien en dessous de l'objectif de 2 % établi par la Banque. L'économie chinoise s'est affaiblie en 2022, malmenée par des séries de mesures de confinement liées à la COVID-19 et par l'effondrement du secteur immobilier. Pour stimuler la croissance, dès le deuxième trimestre, le Conseil d'État chinois a mis en œuvre un certain nombre de mesures de soutien et la Banque populaire de Chine a poursuivi dans la même direction en réduisant de 15 points de base le taux d'emprunt pour les acheteurs de première maison.

Au cours de la période, la sous-pondération des obligations a été un facteur de rendement important lorsque les taux ont augmenté. La répartition en fonction de la courbe de rendement a eu une incidence positive, la courbe de rendement des titres américains s'étant aplatie alors que les rendements des obligations à court terme ont augmenté en raison des hausses de taux par la Réserve fédérale. La sélection privilégiant les bons du Trésor américain et les obligations européennes liés à l'inflation a contribué au rendement relatif. La surpondération des titres libellés en dollars américains par rapport à un panier de titres libellés en devises d'autres marchés développés a stimulé le rendement, le dollar s'étant apprécié pendant la période. La répartition dans des titres d'unions monétaires a contribué au rendement, le dollar australien et le dollar canadien s'étant appréciés par rapport à l'euro et au yen. La répartition sélective de titres libellés dans des devises des marchés émergents, comme le peso mexicain et le réal brésilien, a contribué aux rendements, car ces devises se sont appréciées par rapport à un panier de devises des marchés développés.

En ce qui concerne les facteurs qui ont nui au rendement, la répartition par pays a été défavorable, car la préférence pour les bons du Trésor américain et les obligations d'État de l'Australie au détriment des obligations allemandes a compromis le rendement en raison de la piètre performance des bons du Trésor américain par rapport à celle des obligations allemandes. L'exposition aux obligations des marchés émergents a nui au rendement au cours de la période, la confiance s'étant assombrie en raison des craintes de récession et, en partie, de l'invasion actuelle de l'Ukraine par la Russie. La répartition dans des titres faisant partie d'unions monétaires a été néfaste, la couronne norvégienne et la couronne suédoise s'étant dépréciées par rapport au franc suisse et à l'euro.

## Événements récents

Au cours de la période, la durée globale a été gérée activement en fonction des variations attendues des rendements obligataires, bien que la durée au début et à la fin de la période ait été d'environ 4,2 ans, par rapport à 6,6 ans pour l'indice de référence. La durée du Fonds est demeurée inférieure au cours de la période en question, l'essentiel de la sous-pondération provenant de positions nettes à court terme dans les obligations allemandes et d'une sous-pondération dans les bons du Trésor américain. En Europe, la position dans les obligations italiennes, qui était d'abord surpondérée, a été modifiée pour devenir une position nette à court terme, tandis que la position dans les obligations espagnoles est demeurée surpondérée. Le sous-conseiller en valeurs a engrangé des profits en liquidant les obligations des États-Unis liées à l'inflation et a accru ces positions vers la fin de la période. Le Fonds détient également des obligations allemandes liées à l'inflation.

La surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure est maintenue. Dans la composante obligations des marchés émergents, les obligations souveraines libellées en monnaie locale ont été vendues et seules les obligations d'entreprises libellées en dollars américains ont été conservées.

Du côté des devises, le Fonds continue de surpondérer les titres libellés en dollars américains et de sous-pondérer les titres libellés en yens. En Europe, le Fonds détient des positions acheteur dans des titres en couronnes norvégiennes au détriment de positions en livres sterling et en francs suisses, et ailleurs, le Fonds est surpondéré en titres libellés en dollars australiens en raison de la hausse des prix des produits de base, au détriment de positions libellées en devises asiatiques comme le dollar de Singapour et le nouveau dollar de Taïwan. Le Fonds conserve une exposition aux devises de marchés émergents à rendement élevé, comme le réal brésilien et le peso mexicain, où le sous-conseiller en valeurs observe des rendements attrayants.

Les probabilités de récession sont en hausse à l'échelle mondiale. Le sous-conseiller en valeurs prévoit que la zone euro entrera en récession au quatrième trimestre, en raison de la crise énergétique, de la hausse du coût de la vie et de la poursuite de la guerre en Ukraine. Il est important de noter que la capacité de la région de s'affranchir de sa dépendance à l'égard du gaz russe, le soutien budgétaire accordé par les gouvernements nationaux et la possibilité d'une réponse coordonnée de l'UE détermineront l'ampleur de la contraction économique et de la reprise. Toutefois, en l'absence de modifications réglementaires, l'inflation va certainement s'accroître au cours de l'automne et de l'hiver, car elle n'a pas encore atteint son sommet. Aux États-Unis, même si le sous-conseiller en valeurs estime que le risque de récession est plus élevé, il maintient le scénario d'atterrissage en douceur pour le moment, prévoyant plutôt une période prolongée de croissance inférieure à la moyenne. Les dernières données sur l'inflation sont préoccupantes, elles dépassent les prévisions et indiquent que la hausse des salaires s'accroît. Néanmoins, le sous-conseiller en valeurs confirme la perspective d'un ralentissement de l'inflation, qui demeurera toutefois bien supérieure, à court terme, aux cibles établies par la Réserve fédérale.

Dans l'ensemble, la dynamique de croissance s'est légèrement améliorée au sein des marchés émergents, dans la foulée des projections de croissance majorées pour 2022, de la résilience des exportations et de la demande intérieure. En résumé, il faut garder l'œil sur les banques centrales et leur capacité d'exécuter la tâche difficile qui leur incombe, soit contrôler l'inflation, tout en soutenant la croissance économique.

La hausse des rendements, les inquiétudes concernant la croissance économique et les tensions géopolitiques rendent les obligations d'État plus attrayantes qu'auparavant, le rôle de protection des portefeuilles qu'elles peuvent jouer étant fortement mis de l'avant. Toutefois, cette position doit être gérée de manière dynamique et tactique, afin de tenir compte de la pression à la hausse qu'exercera le ton plus belliqueux des banques centrales et ainsi que l'inflation élevée sur les rendements.

En ce qui concerne les obligations de sociétés, en particulier dans les secteurs de grande qualité comme celui des obligations de sociétés de première qualité aux États-Unis, les données fondamentales des entreprises sont solides. En revanche, dans le secteur des obligations à rendement élevé, le sous-conseiller en valeurs maintient une position prudente. Si les bénéficiaires ne sont plus au rendez-vous, les liquidités pourraient devenir un problème pour les titres de créance de qualité inférieure. Certaines occasions peuvent être trouvées au sein des titres de créance des marchés émergents libellés en monnaie forte en raison de leurs évaluations attrayantes.

L'indicateur de visibilité du marché demeure au « jaune », de sorte que le Fonds a réduit le risque d'erreur de réplcation à environ 60 à 70 % du maximum autorisé.

### **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 a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : les opérations visant des titres (titres de créance ou de capitaux propres) d'une société liée à un sous-conseiller.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Celles-ci stipulent notamment qu'une décision de placement relative à une opération entre parties liées : a) doit correspondre aux objectifs de placement, aux stratégies de placement, au profil de risque et à d'autres détails importants du Fonds pour lequel le placement est proposé, b) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'une entité liée au gestionnaire, c) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds et d) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures du gestionnaire.

Les opérations effectuées par le gestionnaire qui sont visées par les instructions permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour en assurer la conformité. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

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. 2022	9,96	1,55	-0,18	-0,61	-1,39	-0,63	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	8,82
	Sept. 2021	10,37	0,88	-0,19	-0,25	-0,41	0,03	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42	9,96	
	Sept. 2020	10,90	-0,25	-0,20	0,38	-0,05	-0,12	0,00	0,00	0,00	0,31	0,12	0,43	10,37	
	Sept. 2019	10,59	0,03	-0,20	0,38	0,46	0,67	0,00	0,00	0,00	0,02	0,39	0,41	10,90	
	Sept. 2018	10,87	0,23	-0,20	0,02	-0,03	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,28	0,30	10,59	
F	Sept. 2022	10,53	1,63	-0,10	-0,64	-1,48	-0,59	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	9,32	
	Sept. 2021	10,87	0,93	-0,11	-0,26	-0,44	0,12	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	10,53	
	Sept. 2020	11,33	-0,26	-0,11	0,40	-0,09	-0,06	0,00	0,00	0,00	0,32	0,13	0,45	10,87	
	Sept. 2019	10,91	0,03	-0,11	0,40	0,49	0,81	0,00	0,00	0,00	0,02	0,41	0,43	11,33	
	Sept. 2018	11,17	0,23	-0,11	0,02	-0,05	0,09	0,11	0,00	0,00	0,00	0,26	0,37	10,91	
I	Sept. 2022	11,63	1,81	-0,01	-0,71	-1,63	-0,54	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	1,65	9,45	
	Sept. 2021	11,67	1,01	0,00	-0,28	-0,54	0,19	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	11,63	
	Sept. 2020	12,20	-0,27	-0,01	0,42	-0,08	0,06	0,28	0,00	0,00	0,35	0,00	0,63	11,67	
	Sept. 2019	11,45	0,04	0,00	0,42	0,65	1,11	0,25	0,00	0,00	0,02	0,00	0,27	12,20	
	Sept. 2018	11,55	0,23	0,00	0,02	-0,05	0,20	0,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,33	11,45	
O	Sept. 2022	10,70	1,65	-0,01	-0,65	-1,55	-0,56	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,51	9,68	
	Sept. 2021	10,50	0,93	-0,01	-0,26	-0,44	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,70	
	Sept. 2020	10,95	-0,24	-0,01	0,38	-0,20	-0,07	0,22	0,00	0,00	0,32	0,00	0,54	10,50	
	Sept. 2019	10,07	0,02	-0,01	0,37	0,49	0,87	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,95	
	Sept. 2018	10,00	-0,03	0,00	0,02	0,08	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,07	
T <sup>(5)</sup>	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
	Sept. 2019	9,03	-0,20	-0,05	0,32	-0,21	-0,14	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	
	Sept. 2018	9,41	0,19	-0,18	0,01	0,00	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,37	0,39	9,03	
P	Sept. 2022	9,69	1,50	-0,16	-0,59	-1,35	-0,60	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	8,59	
	Sept. 2021	10,07	0,86	-0,17	-0,24	-0,41	0,04	0,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,41	9,69	
	Sept. 2020	10,61	-0,24	-0,17	0,37	-0,09	-0,13	0,00	0,00	0,00	0,31	0,15	0,46	10,07	
	Sept. 2019	10,28	0,03	-0,17	0,37	0,51	0,74	0,00	0,00	0,00	0,02	0,38	0,40	10,61	
	Sept. 2018	10,49	0,21	-0,17	0,02	-0,03	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00	0,21	0,24	10,28	
PF	Sept. 2022	10,02	1,55	-0,08	-0,61	-1,40	-0,54	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	8,90	
	Sept. 2021	10,31	0,88	-0,08	-0,25	-0,43	0,12	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42	10,02	
	Sept. 2020	10,82	-0,24	-0,09	0,38	-0,15	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,32	0,20	0,52	10,31	
	Sept. 2019	10,40	0,02	-0,08	0,38	0,45	0,77	0,00	0,00	0,00	0,02	0,39	0,41	10,82	
	Sept. 2018	10,65	0,22	-0,09	0,02	-0,04	0,11	0,13	0,00	0,00	0,00	0,25	0,38	10,40	

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.

5) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## 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. 2022	32 921,01	3 731,30	1,84	1,84	0,05	115,54	8,82
	Sept. 2021	44 462,46	4 463,25	1,84	1,84	0,03	110,64	9,96
	Sept. 2020	54 814,04	5 286,60	1,85	1,85	0,04	125,81	10,37
	Sept. 2019	56 910,83	5 220,58	1,84	1,84	0,04	127,78	10,90
	Sept. 2018	66 221,71	6 256,11	1,85	1,85	0,03	167,20	10,59
F	Sept. 2022	39 904,70	4 280,34	1,00	1,00	0,05	115,54	9,32
	Sept. 2021	56 306,86	5 347,36	0,99	0,99	0,03	110,64	10,53
	Sept. 2020	65 614,40	6 038,31	1,00	1,00	0,04	125,81	10,87
	Sept. 2019	66 277,51	5 848,47	0,99	0,99	0,04	127,78	11,33
	Sept. 2018	74 385,72	6 819,61	1,00	1,00	0,03	167,20	10,91
I	Sept. 2022	1 008 550,70	106 780,96	s. o.	s. o.	0,05	115,54	9,45
	Sept. 2021	1 085 075,05	93 337,51	s. o.	s. o.	0,03	110,64	11,63
	Sept. 2020	1 194 608,21	102 375,63	s. o.	s. o.	0,04	125,81	11,67
	Sept. 2019	1 285 571,50	105 382,79	s. o.	s. o.	0,04	127,78	12,20
	Sept. 2018	662 797,27	57 882,91	s. o.	s. o.	0,03	167,20	11,45
O	Sept. 2022	4 285,39	442,63	0,09	0,09	0,05	115,54	9,68
	Sept. 2021	2 890,89	270,22	0,09	0,09	0,03	110,64	10,70
	Sept. 2020	1 792,98	170,81	0,09	0,09	0,04	125,81	10,50
	Sept. 2019	2 397,86	218,96	0,09	0,09	0,04	127,78	10,95
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,09	0,09	0,03	167,20	10,07
T <sup>(4)</sup>	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2018	2 683,94	297,28	1,86	1,86	0,03	167,20	9,03
P	Sept. 2022	13 563,49	1 579,65	1,66	1,66	0,05	115,54	8,59
	Sept. 2021	18 467,91	1 905,67	1,66	1,66	0,03	110,64	9,69
	Sept. 2020	20 780,95	2 063,96	1,67	1,67	0,04	125,81	10,07
	Sept. 2019	20 005,96	1 885,78	1,65	1,65	0,04	127,78	10,61
	Sept. 2018	18 924,03	1 840,76	1,64	1,64	0,03	167,20	10,28
PF	Sept. 2022	131 219,57	14 745,72	0,78	0,78	0,05	115,54	8,90
	Sept. 2021	137 963,10	13 774,28	0,78	0,78	0,03	110,64	10,02
	Sept. 2020	126 814,56	12 299,09	0,78	0,78	0,04	125,81	10,31
	Sept. 2019	130 036,28	12 017,64	0,77	0,77	0,04	127,78	10,82
	Sept. 2018	147 498,98	14 186,55	0,78	0,78	0,03	167,20	10,40

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.

4) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

## 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	1,40	50,69	49,31
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,25	40,00	60,00
Série PF	0,50	100,00	s. o.

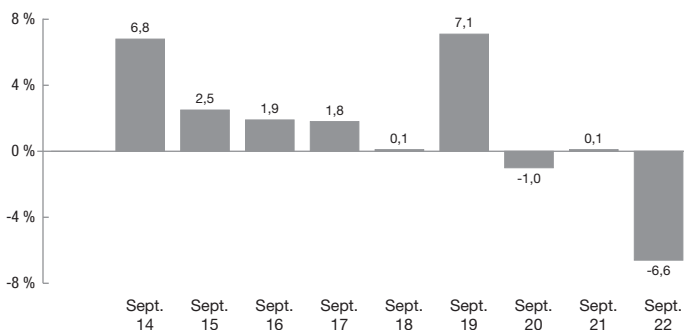
## Rendement passé

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.

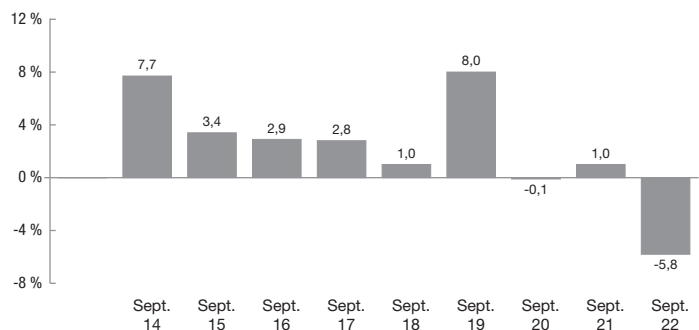
## Rendement annuel

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

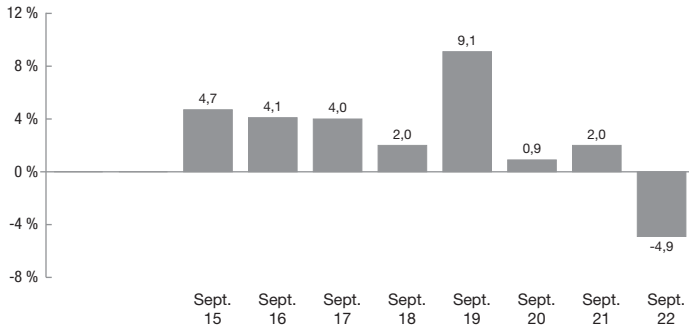


Série F

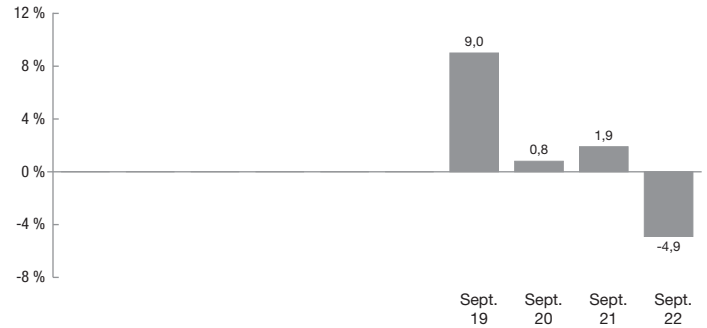




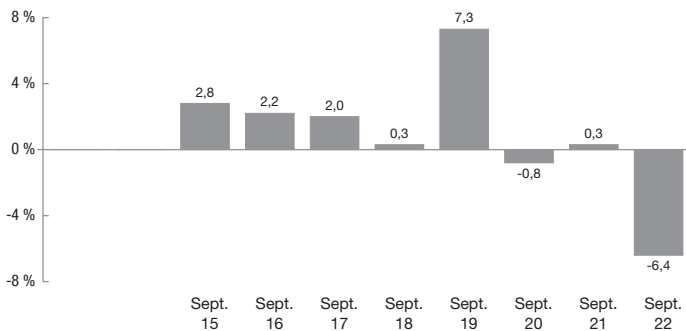
**Série I**



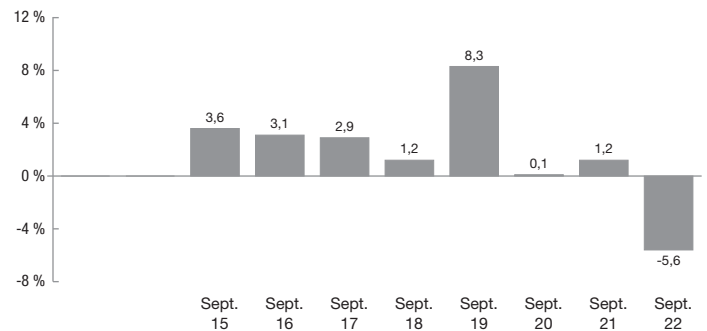
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## 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 Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate mesure des titres de créance mondiaux de qualité provenant de marchés libellés en devise locale. Cet indice à devises multiples comprend des bons du Trésor et des titres d'organismes associés au gouvernement 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. 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 Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA)	-12,3	-3,3	-0,1	s. o.	**
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série A	-6,6	-2,5	-0,1	s. o.	1,3
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série F	-5,8	-1,7	0,7	s. o.	2,2
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	-4,9	-0,7	1,7	s. o.	3,1
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série O	-4,9	-0,8	s. o.	s. o.	1,6
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série P	-6,4	-2,3	0,1	s. o.	1,1
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série PF	-5,6	-1,5	0,9	s. o.	2,1

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série A : 1,7 %, Série F : 1,7 %, Série I : 1,5 %, Série O : -0,2 %, Série P : 1,2 %, Série PF : 1,2 %.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

Valeur liquidative totale : 1 230 444 860 \$

Principaux titres		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,2
2	Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2024-07-15	5,4
3	Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2022-11-01	2,4
4	Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2023-03-01	2,4
5	Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2023-04-15	2,4
6	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2023-11-01	2,4
7	Gouvernement du Royaume-Uni, 4,250 %, 2032-06-07	2,3
8	Obligations du Trésor des États-Unis, 2,625 %, 2023-12-31	2,2
9	Obligations du Trésor des États-Unis, 0,375 %, 2026-01-31	2,1
10	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 88, 2,100 %, 2029-09-15	1,8
11	Royaume de la Belgique, série 94, 0,350 %, 2032-06-22	1,8
12	Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 0,500 %, 2024-05-15	1,8
13	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 90, 1,800 %, 2024-12-15	1,6
14	Obligations du Trésor de l'Italie, 0,250 %, 2028-03-15	1,4
15	Obligations du Trésor des États-Unis, 1,875 %, 2032-02-15	1,2
16	Obligations du Trésor de l'Italie, 1,700 %, 2051-09-01	1,2
17	Gouvernement du Japon, série 70, 0,700 %, 2051-03-20	1,2
18	Obligations du Trésor des États-Unis, 0,125 %, 2023-02-28	1,1
19	Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2032-01-15	1,1
20	Coopérative Rabobank, 4,655 %, taux variable à compter de 2027-08-22, 2028-08-22	1,1
21	Province d'Ontario, 3,100 %, 2027-05-19	1,1
22	République fédérale d'Allemagne, indexées sur l'inflation, 0,100 %, 2033-04-15	1,0
23	Total Capital, 3,455 %, 2029-02-19	0,9
24	Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 1,750 %, 2041-05-15	0,9
25	République fédérale d'Allemagne, 2,500 %, 2046-08-15	0,9
	Total	56,9

Répartition de la valeur liquidative		%
	Revenu fixe	85,6
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,2
	Titres adossés à des créances mobilières	0,3
	Autres	-1,1
	Total	100,0

Répartition sectorielle		%
	Obligations de sociétés	32,4
	Obligations gouvernementales étrangères	20,9
	Obligations d'État américaines	17,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,2
	Obligations fédérales	10,6
	Obligations supranationales	2,4
	Obligations provinciales et de sociétés d'État	1,9
	Titres adossés à des créances mobilières	0,3
	Autres	-1,1
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	26,3
	Autres pays	21,3
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,2
	Canada	13,0
	Royaume-Uni	6,7
	France	6,2
	Pays-Bas	6,2
	Italie	5,1
	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.