

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

### Au 30 septembre 2024

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

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

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI (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 le prospectus simplifié du Fonds.

Le processus de placement du sous-conseiller en valeurs et du gestionnaire de portefeuille des contrats à terme de marchandises est basé sur une méthode mondiale descendante rigoureuse selon laquelle ils répartissent le risque actif du portefeuille en tenant compte de la gestion de la durée, des décisions à propos des pays et de la courbe de rendement, des obligations souveraines, de l'attribution du crédit et de la gestion des monnaies. Au cours des périodes normales, ces facteurs devraient comporter une faible corrélation et améliorer la diversification du portefeuille.

### 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 mondiales à rendement global NEI s'est établi à 8,9 %, 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 912 952 108 \$ au 30 septembre 2023 à 1 155 127 369 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 26,53 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 138 990 213 \$, et aux opérations de placement de 103 185 048 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Au cours de la période, les marchés des titres à revenu fixe ont affiché de solides rendements, l'indice Bloomberg Global Aggregate couvert en \$ CA affichant un rendement de 9,66 %. Au dernier trimestre de 2023, les données plus faibles de novembre ont alimenté les attentes en faveur de la fin des hausses de taux d'intérêt. L'indice des prix à la consommation (IPC) américain ayant légèrement été supérieur aux attentes, le rendement des obligations a augmenté, les hausses de taux d'intérêt à venir n'ont pas été prises en compte et le concept des taux « plus élevés plus longtemps ») était en voie d'être remis en question. La tendance positive s'est poursuivie en décembre, les données économiques continuant de soutenir une tendance à la baisse de l'inflation, pendant que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine annonçait qu'elle procéderait à plusieurs réductions des taux d'intérêt en 2024. Les marchés obligataires ont commencé à prendre en compte la plus grande probabilité d'un « atterrissage en douceur » de l'économie aux États-Unis, et prévoyaient le retour rapide de l'inflation à l'échelon des 2 % sans détérioration significative du marché du travail et sans récession associée.

Vu l'évolution de la situation, la réévaluation de la politique des banques centrales a été importante, six baisses de la Réserve fédérale étant attendues d'ici 2024. Au cours du premier trimestre de 2024, les prévisions se sont considérablement inversées. Le facteur le plus important pour les marchés de titres à revenu fixe a été la surprise que les données économiques mondiales ont continué à causer, en hausse sur la plupart des fronts, et la persistance plus importante que prévu de l'inflation, bien que les attentes soient restées ancrées. En conséquence, les marchés sachant très bien que le calendrier des réductions de taux par la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne sera retardé, ont revu à la baisse leurs prévisions pour 2024, ce qui a entraîné un faible rendement trimestriel pour les obligations souveraines.

Le deuxième trimestre de 2024 a été marqué par un contexte économique nuancé dans les principaux pays du monde. L'activité économique aux États-Unis a légèrement ralenti par rapport aux niveaux élevés atteints. En Europe, le climat économique s'est amélioré après plusieurs trimestres difficiles. Dans la plupart des pays développés, l'inflation a repris sa tendance à la baisse après quelques mois mouvementés. En réponse à ces conditions économiques, plusieurs grandes banques centrales des pays développés, dont la Suède, la Suisse, le Canada et les pays de la zone euro, se sont lancées dans des cycles d'assouplissement monétaire. Le dernier jour du trimestre, la Banque du Japon a haussé son taux directeur. Cette hausse a causé d'importants problèmes pour les opérations de portage du yen japonais, car elle a incité les investisseurs à réévaluer les différentiels de taux d'intérêt et a entraîné une hausse de la volatilité.

Au troisième trimestre, la Réserve fédérale s'est jointe aux autres banques centrales expansionnistes en entamant son cycle anticipé de réduction des taux d'intérêt, avec une baisse de 50 points de base en septembre. Cela a rassuré les investisseurs quant à la capacité de la Réserve fédérale à s'adapter aux difficultés économiques. En outre, l'amélioration des indicateurs économiques aux États-Unis, notamment les demandes de prestations de chômage et les emplois non agricoles, a contribué à atténuer les craintes liées aux données plus faibles. Vers la fin du trimestre, la réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale, une forte croissance annualisée, l'adoucissement du ton des décideurs politiques japonais et les importantes mesures de relance annoncées en Chine ont contribué à apaiser les inquiétudes des investisseurs et à soutenir un fort regain d'appétit pour le risque.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

Parmi les moteurs du rendement relatif, notons la surpondération des titres de créance, qui a le plus contribué au rendement relatif au cours de la période, le Fonds ayant tiré parti de ses positions surpondérées, en particulier dans le secteur des services financiers. D'autre part, la surpondération en titres de certains pays des marchés émergents a été favorable, notamment en raison des taux d'intérêt au Mexique et au Brésil.

Les principaux facteurs ayant miné le rendement sont un panier diversifié de paires de devises et une position acheteur en titres libellés en dollars américains, en raison de la dépréciation de la devise. Les positions vendeur en titres de la zone euro ont été défavorables, la livre sterling, la couronne suédoise, l'euro et le franc suisse s'étant tous appréciés.

### Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a maintenu la sous-pondération globale des obligations en fonction de la durée tout au long de l'exercice. En ce qui concerne les États-Unis, le sous-conseiller en valeurs avait anticipé la résilience de l'économie américaine et un scénario d'atterrissage en douceur, alors que les marchés avaient pris en compte un trop grand nombre de réductions de taux d'intérêt dans le contexte de données fondamentales très robustes. Néanmoins, le sous-conseiller en valeurs a adopté la bonne stratégie tactique dans la gestion des obligations américaines en fonction de la durée par le Fonds. Le sous-conseiller en valeurs a également maintenu la position sous-pondérée dans les obligations du Japon en fonction de la durée, estimant que leur profil risque-rendement était asymétrique.

En ce qui concerne les autres courbes, le sous-conseiller en valeurs a commencé à sous-pondérer les obligations européennes et canadiennes, mais ces positions ont été progressivement réduites à mesure que leurs économies respectives réagissaient au resserrement de la politique monétaire et montraient de plus en plus de fragilité. À la fin de la période, les obligations européennes étaient légèrement surpondérées par rapport à l'indice de référence. Le Fonds a commencé à surpondérer les obligations du Royaume-Uni, de l'Australie, de la Nouvelle-Zélande et de certains segments de la courbe des obligations des marchés émergents. En ce qui concerne les devises, le sous-conseiller en valeurs a géré les expositions de façon dynamique, favorisant le dollar américain et les devises du bloc des produits de base tout en conservant ses positions vendeur dans la zone euro et dans certaines devises asiatiques.

### Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

NEI a réalisé l'évaluation ESG d'une société dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. La société évaluée a été jugée admissible à des fins de placement par le Fonds.

## Événements récents

Dans l'ensemble, la sous-pondération des obligations, la surpondération dans les titres de créance et une position acheteur dans des titres libellés en devises à rendement élevé se traduisent par une légère augmentation des risques, ce qui reflète l'hypothèse de base avancée par le sous-conseiller en valeurs qui s'attend à un « atterrissage en douceur » de l'économie américaine. Le sous-conseiller en valeurs demeure prêt à rajuster les positions et à profiter de la souplesse du portefeuille à mesure que de nouvelles données seront publiées, mais pour l'instant il privilégie les pays comme le Royaume-Uni, la Nouvelle-Zélande et l'Australie, dont les perspectives économiques sont moins prometteuses que celles des États-Unis.

L'équilibre réalisé grâce à des positions modérées dans les obligations, les titres de créance et les devises permet au Fonds d'offrir un rendement attrayant de 5,8 % avec une notation moyenne de simple -A et une durée de 5,5 ans. Le sous-conseiller en valeurs continue de croire que le Fonds est bien placé pour générer des rendements attrayants à l'avenir, alors que les banques centrales poursuivent leur parcours en vue de la normalisation des taux d'intérêt.

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

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

## Opérations entre apparentés

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

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

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

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

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds 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. 2024	8,16	0,10	-0,16	-0,04	0,81	0,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,34	0,34	8,53
	Sept. 2023	8,82	0,48	-0,16	-0,63	0,50	0,19	0,60	0,00	0,00	0,08	0,00	0,68	8,16
	Sept. 2022	9,96	1,55	-0,18	-0,61	-1,39	-0,63	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	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
C	Sept. 2024	9,93	0,12	-0,01	-0,05	0,93	0,99	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	10,89
	Sept. 2023	10,00	0,24	0,00	-0,74	0,43	-0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,93
F	Sept. 2024	8,59	0,10	-0,09	-0,04	0,84	0,81	0,01	0,00	0,00	0,00	0,35	0,36	9,06
	Sept. 2023	9,32	0,50	-0,09	-0,66	0,52	0,27	0,74	0,00	0,00	0,09	0,00	0,83	8,59
	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
I	Sept. 2024	9,67	0,11	0,00	-0,05	0,94	1,00	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,65	10,04
	Sept. 2023	9,45	0,54	0,00	-0,72	0,56	0,38	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	9,67
	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
O	Sept. 2024	9,08	0,11	-0,01	-0,04	0,98	1,04	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	9,65
	Sept. 2023	9,68	0,52	-0,01	-0,70	0,68	0,49	0,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,97	9,08
	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
P	Sept. 2024	7,94	0,10	-0,14	-0,04	0,76	0,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,33	0,33	8,32
	Sept. 2023	8,59	0,46	-0,14	-0,61	0,46	0,17	0,61	0,00	0,00	0,08	0,00	0,69	7,94
	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
PF	Sept. 2024	8,18	0,10	-0,07	-0,04	0,80	0,79	0,03	0,00	0,00	0,00	0,32	0,35	8,64
	Sept. 2023	8,90	0,47	-0,07	-0,63	0,58	0,35	0,75	0,00	0,00	0,08	0,00	0,83	8,18
	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

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	36 547	4 282	1,84	1,84	0,01	33,87	8,53
	Sept. 2023	30 145	3 696	1,84	1,84	0,01	53,30	8,16
	Sept. 2022	32 921	3 731	1,84	1,84	0,05	115,54	8,82
	Sept. 2021	44 462	4 463	1,84	1,84	0,03	110,64	9,96
	Sept. 2020	54 814	5 287	1,85	1,85	0,04	125,81	10,37
C	Sept. 2024	14 198	1 303	0,09	0,09	0,01	33,87	10,89
	Sept. 2023	1	-	0,09	0,09	0,01	53,30	9,93
F	Sept. 2024	57 080	6 298	1,00	1,00	0,01	33,87	9,06
	Sept. 2023	39 237	4 567	1,00	1,00	0,01	53,30	8,59
	Sept. 2022	39 905	4 280	1,00	1,00	0,05	115,54	9,32
	Sept. 2021	56 307	5 347	0,99	0,99	0,03	110,64	10,53
	Sept. 2020	65 614	6 038	1,00	1,00	0,04	125,81	10,87
I	Sept. 2024	900 304	89 635	s. o.	s. o.	0,01	33,87	10,04
	Sept. 2023	761 225	78 741	s. o.	s. o.	0,01	53,30	9,67
	Sept. 2022	1 008 551	106 781	s. o.	s. o.	0,05	115,54	9,45
	Sept. 2021	1 085 075	93 338	s. o.	s. o.	0,03	110,64	11,63
	Sept. 2020	1 194 608	102 376	s. o.	s. o.	0,04	125,81	11,67
O	Sept. 2024	13 712	1 421	0,09	0,09	0,01	33,87	9,65
	Sept. 2023	2 008	221	0,09	0,09	0,01	53,30	9,08
	Sept. 2022	4 285	443	0,09	0,09	0,05	115,54	9,68
	Sept. 2021	2 891	270	0,09	0,09	0,03	110,64	10,70
	Sept. 2020	1 793	171	0,09	0,09	0,04	125,81	10,50
P	Sept. 2024	26 925	3 238	1,66	1,66	0,01	33,87	8,32
	Sept. 2023	15 543	1 958	1,66	1,66	0,01	53,30	7,94
	Sept. 2022	13 563	1 580	1,66	1,66	0,05	115,54	8,59
	Sept. 2021	18 468	1 906	1,66	1,66	0,03	110,64	9,69
	Sept. 2020	20 781	2 064	1,67	1,67	0,04	125,81	10,07
PF	Sept. 2024	106 361	12 308	0,79	0,79	0,01	33,87	8,64
	Sept. 2023	64 793	7 917	0,79	0,79	0,01	53,30	8,18
	Sept. 2022	131 220	14 746	0,78	0,78	0,05	115,54	8,90
	Sept. 2021	137 963	13 774	0,78	0,78	0,03	110,64	10,02
	Sept. 2020	126 815	12 299	0,78	0,78	0,04	125,81	10,31

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	1,40	48,46	51,54
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,25	39,97	60,03
Série PF	0,50	100,00	s. o.

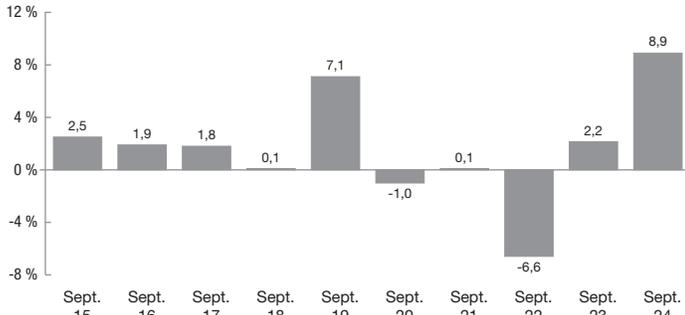
## Rendement passé

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.

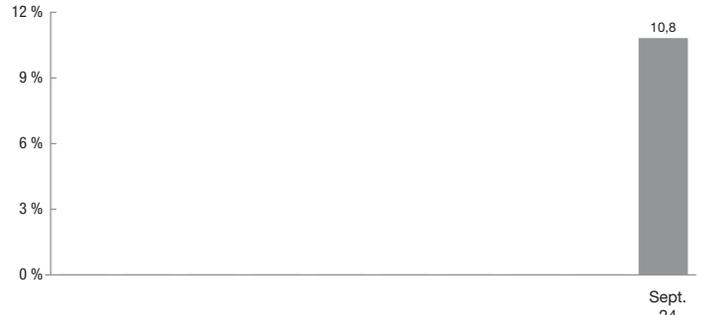
### Rendement annuel

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.

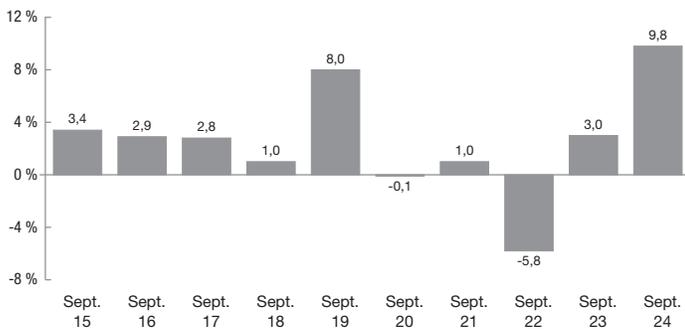
**Série A**



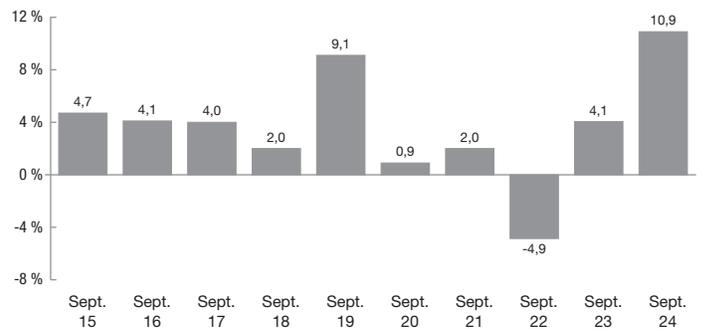
**Série C**



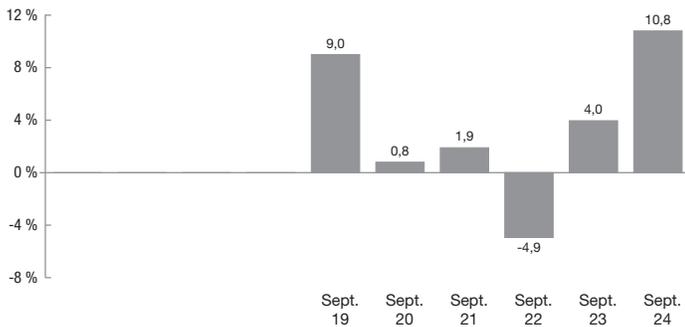
**Série F**



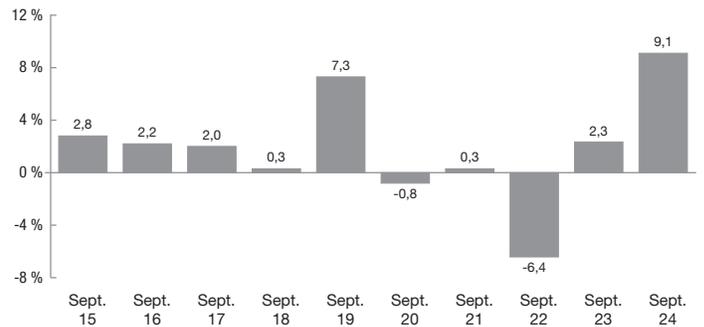
**Série I**



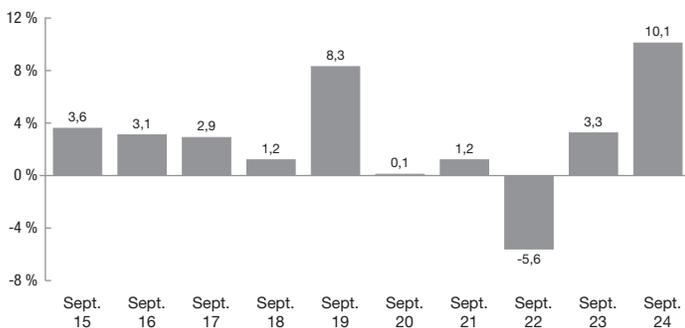
**Série O**



**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	0,2	2,0	**
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série A	8,9	1,3	0,6	1,6	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série C	10,8	s. o.	s. o.	s. o.	9,2
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série F	9,8	2,1	1,5	2,5	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	10,9	3,2	2,5	3,6	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série O	10,8	3,1	2,4	s. o.	3,4
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série P	9,1	1,5	0,8	1,8	s. o.
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série PF	10,1	2,4	1,7	2,7	s. o.

\* 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 C : 7,6 %, série O : 1,6 %.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 1 155 127 369 \$

Principaux titres	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,1
Royaume d'Espagne, 1,400 %, 2028-07-30	3,8
République fédérative du Brésil, 10,000 %, 2029-01-01	3,5
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,500 %, 2028-01-31	2,7
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, série 0427, 4,500 %, 2027-04-15	2,6
Royaume d'Espagne, 1,000 %, 2042-07-30	1,9
Obligations du Trésor de l'Italie, série 8Y, 4,000 %, 2031-10-30	1,8
Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation, 1,750 %, 2034-01-15	1,7
République hellénique, 4,125 %, 2054-06-15	1,6
Obligations du Trésor de l'Italie, 1,700 %, 2051-09-01	1,6
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,375 %, 2042-08-15	1,3
Gouvernement du Japon, série 70, 0,700 %, 2051-03-20	1,3
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 88, 2,100 %, 2029-09-15	1,2
Coöperative Rabobank, 4,655 %, taux variable à partir du 2027-08-22, 2028-08-22	1,2
États-Unis du Mexique, série M 20, 7,500 %, 2027-06-03	1,2
Gouvernement du Royaume-Uni, 1,625 %, 2028-10-22	1,2
Province d'Ontario, 3,100 %, 2027-05-19	1,2
Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation, 1,375 %, 2033-07-15	1,1
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 1,750 %, 2041-05-15	1,1
Gouvernement du Japon, série 66, 0,400 %, 2050-03-20	1,1
Royaume de Norvège, série 480, 2,000 %, 2028-04-26	1,1
Union européenne, 0,000 %, 2031-07-04	1,1
Obligations du Trésor de l'Italie, série 13Y, 4,050 %, 2037-10-30	1,1
Stellantis Finance US, placement privé, série 144A, 2,691 %, 2031-09-15	1,0
Obligations du Trésor de l'Italie, 3,000 %, 2029-08-01	1,0
Total	50,5

Répartition géographique	%
Autres pays	38,6
États-Unis	15,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,1
Espagne	10,5
Italie	10,3
Royaume-Uni	6,6
Pays-Bas	6,4
Total	100,0

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

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