NEI

Fonds de valeur mondial NEI

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 ou celui de SEDAR+ à 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 de valeur mondial NEI (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres de sociétés internationales. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds adopte une approche axée sur la valeur, et le sous-conseiller en valeurs évalue chaque action en se fondant sur des paramètres d'évaluation pertinents par rapport à la valeur intrinsèque de la société émettrice. Le portefeuille de placements est constitué uniquement d'actions dont l'évaluation est jugée suffisamment élevée par le sous-conseiller en valeurs. Le sous-conseiller en valeurs estime qu'en adoptant un processus rationnel et rigoureux, le Fonds peut saisir des occasions sur le marché créées par des tendances comportementales.

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. 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 de valeur mondial NEI s'est établi à 33,2 %, comparativement à un rendement de 32,3 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice MSCI Monde NR ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 307 777 924 $ au 30 septembre 2023 à 354 575 662 $ au 30 septembre 2024, en hausse de 15,21 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -57 652 944 $, et aux opérations de placement de 104 450 682 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

L'année a été marquée par la confiance démontrée par les investisseurs malgré des défis économiques évidents. L'optimisme a persisté en partie parce que le moteur de l'économie mondiale, l'économie américaine, est resté résilient en dépit d'un déficit budgétaire croissant et de la détérioration de l'état des infrastructures. Le ralentissement de l'inflation aux États-Unis a fait naître l'espoir d'une baisse des taux d'intérêt, qu'a d'ailleurs mise en œuvre le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine en septembre. Il reste à savoir si les États-Unis pourront éviter « l'atterrissage brutal » de l'économie. En revanche, l'inflation a persisté dans les marchés émergents et le ralentissement de la deuxième économie mondiale, celle de la Chine, dont la croissance devrait atteindre son taux le plus faible depuis les années 1990, en dehors de la période de pandémie, a jeté une ombre au tableau.

Les turbulences et les incertitudes économiques ont entraîné une intensification des tensions politiques dans les grandes économies, qui ont fait les manchettes au cours de la dernière année. Les élections clés, dont celles aux États-Unis, ont dévoilé les contours d'un ordre mondial plus fragmenté, ce qui pourrait rendre la collaboration internationale plus difficile à l'avenir et redéfinir les relations économiques mondiales.

Par ailleurs, outre la guerre en cours en Ukraine, des risques géopolitiques ont fait leur apparition, notamment ceux liés au conflit au Moyen-Orient. Ce conflit, sans compter l'horrible tragédie humaine qu'il représente, pourrait avoir des conséquences importantes sur les marchés de l'énergie et affecter la stabilité du commerce mondial. Malgré tous ces événements préoccupants, les actions mondiales ont poursuivi leur remontée amorcée en 2022.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La sélection des titres dans les secteurs des services financiers, des services de communication et des matériaux a notamment apporté une plus value au Fonds. En ce qui concerne la répartition régionale, le Fonds est resté largement investi en actions américaines, qui ont à nouveau contribué positivement, tout comme son exposition aux titres du Japon. Meta Platforms Inc. et KLA Corp. ont toutes deux contribué de manière importante au rendement, bénéficiant de la demande de technologies liées à l'intelligence artificielle (« AI ») et d'une reprise plus généralisée dans le marché des semi-conducteurs. En outre, les placements dans des sociétés financières, comme American Express Co. et The Goldman Sachs Group Inc.. ont contribué positivement au rendement, bénéficiant de la vigueur des dépenses de consommation, d'un environnement de taux d'intérêt positif et de l'intensification de l'activité sur les marchés financiers.

La sous-pondération des technologies de l'information a eu une incidence négative sur le rendement, alors que le cours de certaines actions de sociétés à grande capitalisation comme NVIDIA Corp. et Apple Inc. a enregistré de fortes hausses. Bien que le sous-conseiller en valeurs estime que les titres détenus par le Fonds le placent fondamentalement bien pour profiter des avantages économiques de l'IA, l'enthousiasme des investisseurs s'est principalement porté sur quelques titres en dehors du périmètre de placement du Fonds. Bien que les placements dans des entreprises de semi-conducteurs aient ajouté une valeur importante au rendement global du Fonds cette année, le sous-conseiller en valeurs a réduit l'exposition du Fonds à ce secteur en raison de la hausse des évaluations. Enfin, une pondération plus faible en Europe et au Moyen-Orient a également légèrement nui au rendement.

Le sous-conseiller en valeurs met l'accent sur la recherche des meilleures occasions individuelles, indépendamment de l'étiquette sectorielle et de la région, et la répartition qui en résulte indique simplement où se trouvent ces occasions à ce moment-là. C'est la sélection d'entreprises qui a la forte incidence sur le rendement excédentaire du Fonds.

Changements dans le portefeuille

Parmi les nouvelles positions ouvertes dans le Fonds au cours de l'année, mentionnons AutoZone Inc, Elevance Health Inc, Fiserv Inc, Johnson & Johnson, QUALCOMM Inc, The Kroger Co et United Parcel Service Inc.

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 deux évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de sa décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

Événements récents

À moyen terme, il semble probable que les conditions du marché seront affectées par les incertitudes géopolitiques. Outre la situation au Moyen-Orient qui alimente les efforts de remilitarisation, la relocalisation devrait se poursuivre, car les économies cherchent à obtenir des ressources stratégiquement importantes, telles que des technologies de pointe en matière de semi-conducteurs et une indépendance énergétique, qui sont à la base du progrès économique. De même, on ne sait pas encore si les banques centrales parviendront à trouver un équilibre dans la conjoncture économique et à atteindre leurs objectifs.

Dans ce contexte, le sous-conseiller en valeurs reste concentré sur la gestion des risques afin d'éliminer les facteurs exogènes susceptibles de contribuer à un rendement excessif. Les fluctuations des taux d'intérêt, les mouvements des devises et le chômage peuvent être importants, mais ce sont des facteurs que le sous-conseiller en valeurs n'est pas en mesure de prévoir ou de contrôler. Son objectif est plutôt de générer un rendement excédentaire attribuable à des occasions dans des actions, en identifiant des sociétés sous-évaluées dont les activités sous-jacentes sont de grande qualité — des sociétés affichant de bons antécédents, un bilan solide, des modèles d'affaires durables et une répartition rigoureuse du capital.

Actuellement, le Fonds dans son ensemble se négocie à un escompte important par rapport au marché en général, avec un rendement du capital sous-jacent nettement supérieur, ce qui souligne la qualité des sociétés dont il détient les titres. Grâce à cette proposition, le sous-conseiller en valeurs demeure optimiste quant à la possibilité d'obtenir un rendement supérieur à long terme.

Enfin, à propos de son bulletin de septembre 2024, le sous-conseiller en valeurs aimerait souligner qu'un accroissement de l'asymétrie du marché a nui au rendement relatif du Fonds depuis 2016, bien que sa sélection des titres se soit améliorée. Lorsque le marché reviendra éventuellement à un état plus normal, on s'attend à ce que l'accent mis sur la qualité et l'évaluation soit récompensé.

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 1er octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. Mme Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et Mme 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 1er 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 avions prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part ($)[1]

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales[3], [4]	Actif net à la fin de la période
A	Sept. 2024	12,35	0,26	-0,40	2,15	2,16	4,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,46
	Sept. 2023	10,43	0,25	-0,34	0,07	2,17	2,15	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	12,35
	Sept. 2022	13,31	0,22	-0,35	0,16	-2,57	-2,54	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,43
	Sept. 2021	11,04	0,28	-0,37	1,37	1,16	2,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,31
	Sept. 2020	11,88	0,25	-0,32	-0,46	-0,23	-0,76	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,04
F	Sept. 2024	12,97	0,27	-0,26	2,28	2,25	4,54	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	17,42
	Sept. 2023	10,85	0,26	-0,21	0,07	2,35	2,47	0,00	0,03	0,00	0,11	0,00	0,14	12,97
	Sept. 2022	13,75	0,23	-0,22	0,17	-2,75	-2,57	0,00	0,05	0,00	0,19	0,00	0,24	10,85
	Sept. 2021	11,36	0,28	-0,23	1,41	1,20	2,66	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	13,75
	Sept. 2020	12,17	0,26	-0,20	-0,47	-0,48	-0,89	0,00	0,08	0,00	0,20	0,00	0,28	11,36
I	Sept. 2024	13,25	0,28	-0,05	2,32	2,30	4,85	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	17,83
	Sept. 2023	11,08	0,27	-0,05	0,07	2,21	2,50	0,00	0,18	0,00	0,11	0,00	0,29	13,25
	Sept. 2022	13,99	0,23	-0,04	0,17	-2,90	-2,54	0,00	0,20	0,00	0,20	0,00	0,40	11,08
	Sept. 2021	11,52	0,29	-0,05	1,44	0,77	2,45	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	13,99
	Sept. 2020	12,32	0,26	-0,04	-0,47	0,06	-0,19	0,00	0,23	0,00	0,20	0,00	0,43	11,52
O	Sept. 2024	10,73	0,23	-0,05	1,88	1,84	3,90	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	14,43
	Sept. 2023	9,03	0,22	-0,05	0,06	1,75	1,98	0,00	0,20	0,00	0,09	0,00	0,29	10,73
	Sept. 2022	11,45	0,20	-0,04	0,14	-2,39	-2,09	0,00	0,21	0,00	0,16	0,00	0,37	9,03
	Sept. 2021	9,42	0,23	-0,05	1,17	1,03	2,38	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	11,45
	Sept. 2020	9,97	0,22	-0,04	-0,38	-0,16	-0,36	0,00	0,08	0,00	0,16	0,00	0,24	9,42
P	Sept. 2024	12,57	0,27	-0,36	2,21	2,10	4,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,79
	Sept. 2023	10,58	0,25	-0,31	0,07	2,13	2,14	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	12,57
	Sept. 2022	13,45	0,23	-0,31	0,16	-2,80	-2,72	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,58
	Sept. 2021	11,12	0,28	-0,33	1,39	0,89	2,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,45
	Sept. 2020	11,94	0,26	-0,29	-0,45	-0,13	-0,61	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,12
PF	Sept. 2024	12,99	0,27	-0,21	2,28	2,19	4,53	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	17,44
	Sept. 2023	10,88	0,26	-0,18	0,07	2,19	2,34	0,00	0,07	0,00	0,11	0,00	0,18	12,99
	Sept. 2022	13,76	0,23	-0,18	0,17	-2,76	-2,54	0,00	0,07	0,00	0,20	0,00	0,27	10,88
	Sept. 2021	11,36	0,28	-0,19	1,42	0,83	2,34	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	13,76
	Sept. 2020	12,18	0,26	-0,16	-0,47	-0,48	-0,85	0,00	0,13	0,00	0,20	0,00	0,33	11,36

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 $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part ($)
A	Sept. 2024	10 929	664	2,44	2,44	0,05	44,19	16,46
	Sept. 2023	10 711	867	2,45	2,45	0,03	36,70	12,35
	Sept. 2022	10 355	993	2,47	2,54	0,03	49,65	10,43
	Sept. 2021	15 867	1 192	2,46	2,57	0,05	67,48	13,31
	Sept. 2020	17 592	1 594	2,47	2,58	0,05	55,71	11,04
F	Sept. 2024	5 871	337	1,35	1,35	0,05	44,19	17,42
	Sept. 2023	4 814	371	1,34	1,34	0,03	36,70	12,97
	Sept. 2022	5 278	486	1,34	1,38	0,03	49,65	10,85
	Sept. 2021	7 604	553	1,33	1,39	0,05	67,48	13,75
	Sept. 2020	7 965	701	1,35	1,41	0,05	55,71	11,36
I	Sept. 2024	304 626	17 081	s. o.	s. o.	0,05	44,19	17,83
	Sept. 2023	265 812	20 061	s. o.	s. o.	0,03	36,70	13,25
	Sept. 2022	220 401	19 888	s. o.	s. o.	0,03	49,65	11,08
	Sept. 2021	269 171	19 240	s. o.	s. o.	0,05	67,48	13,99
	Sept. 2020	184 574	16 025	s. o.	s. o.	0,05	55,71	11,52
O	Sept. 2024	14 622	1 013	0,06	0,06	0,05	44,19	14,43
	Sept. 2023	11 820	1 101	0,06	0,06	0,03	36,70	10,73
	Sept. 2022	10 132	1 122	0,05	0,05	0,03	49,65	9,03
	Sept. 2021	20 505	1 791	0,05	0,05	0,05	67,48	11,45
	Sept. 2020	21 608	2 294	0,06	0,06	0,05	55,71	9,42
P	Sept. 2024	13 636	812	2,13	2,13	0,05	44,19	16,79
	Sept. 2023	10 717	853	2,14	2,14	0,03	36,70	12,57
	Sept. 2022	9 834	930	2,14	2,18	0,03	49,65	10,58
	Sept. 2021	12 606	937	2,16	2,21	0,05	67,48	13,45
	Sept. 2020	8 968	806	2,19	2,24	0,05	55,71	11,12
PF	Sept. 2024	4 891	280	1,06	1,06	0,05	44,19	17,44
	Sept. 2023	3 905	301	1,05	1,05	0,03	36,70	12,99
	Sept. 2022	3 582	329	1,10	1,10	0,03	49,65	10,88
	Sept. 2021	5 827	424	1,05	1,11	0,05	67,48	13,76
	Sept. 2020	3 784	333	1,05	1,11	0,05	55,71	11,36

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	49,21	50,79
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,14	58,86
Série PF	0,70	100,00	s. o.

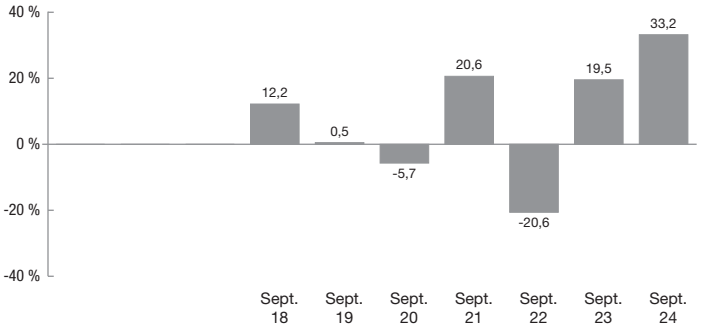
Rendement passé

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.

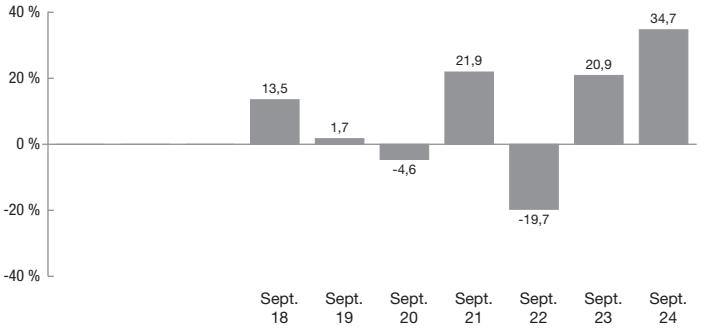
Rendement annuel

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

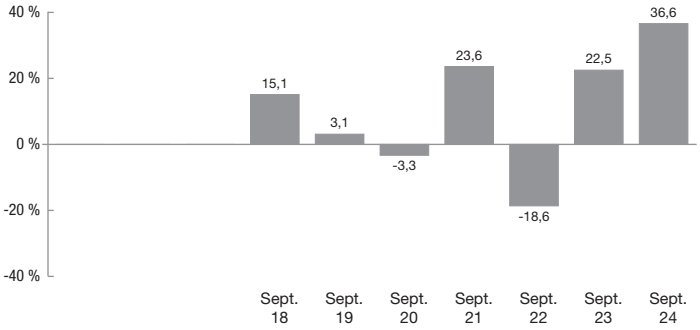


Série F

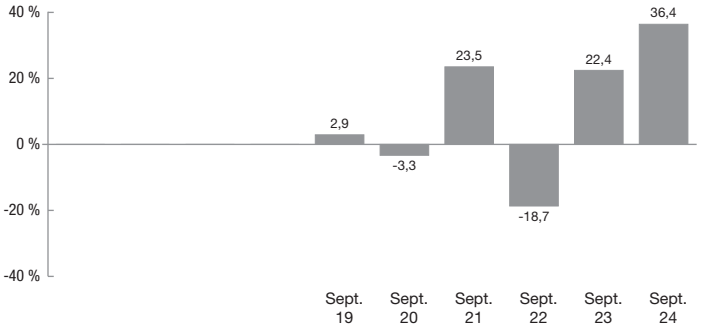


Fonds de valeur mondial NEI

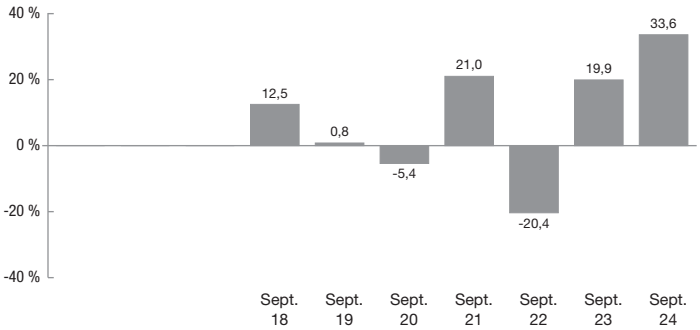
Série I



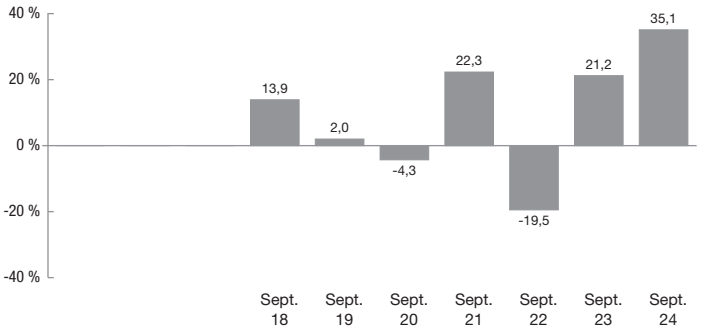
Série O



Série P



Série PF



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 16 avril 2021. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

Rendements annuels composés

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

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice MSCI Monde NR ($ CA).

L'indice MSCI Monde est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de nombreux pays des marchés développés. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice indiqué ci-dessus. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice MSCI Monde NR ($ CA)	32,3	11,4	13,5	s. o.	**
Fonds de valeur mondial NEI, série A	33,2	8,1	7,5	s. o.	7,9
Fonds de valeur mondial NEI, série F	34,7	9,3	8,7	s. o.	9,3
Fonds de valeur mondial NEI, série I	36,6	10,8	10,2	s. o.	10,5
Fonds de valeur mondial NEI, série O	36,4	10,8	10,2	s. o.	8,9
Fonds de valeur mondial NEI, série P	33,6	8,5	7,9	s. o.	7,5
Fonds de valeur mondial NEI, série PF	35,1	9,7	9,1	s. o.	9,3

* 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 : 12,6 %, série F : 12,7 %, série I : 12,5 %, série O : 12,0 %, série P : 12,0 %, série PF : 12,5 %.

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

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 354 575 662 $

Principaux titres	%
Softbank	4,7
Alphabet Inc.	4,7
Qualcomm	4,6
American Express	4,4
Lowe's Companies	4,4
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	4,1
AutoZone	4,0
Koninklijke Ahold Delhaize	3,8
HP	3,7
Newmont	3,6
Cigna Group	3,6
Berkshire Hathaway, catégorie B	3,5
Fiserv	3,4
CSX	3,4
Kroger	3,2
Elevance Health	3,2
Packaging Corporation of America	3,1
MTU Aero Engines Holdings	2,9
Aflac	2,9
Roche Holding	2,9
Union Pacific	2,8
Meta Platforms, catégorie A	2,8
Johnson & Johnson	2,7
United Parcel Service, catégorie B	2,4
Shimano	2,2
Total	87,0

Répartition géographique	%
États-Unis	72,8
Autres pays	11,1
Japon	9,2
France	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
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.