

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2022

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du 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 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 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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds de valeur mondial NEI s'est établi à -20,6 %, comparativement à un rendement de -12,8 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 331 580 357 \$ au 30 septembre 2021 à 259 582 241 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 21,71 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -10 993 265 \$, et aux opérations de placement de -61 004 851 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours du dernier exercice, soit du quatrième trimestre de 2021 au troisième trimestre de 2022, les marchés boursiers mondiaux ont été très volatils compte tenu de la flambée de l'inflation la plus forte jamais vue depuis les années 1970. En outre, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a engendré une nouvelle série de pressions inflationnistes qui ont entraîné l'adoption de mesures massives de la part des banques centrales. Par conséquent, la volatilité a dominé pendant toute la période, pendant laquelle des pertes ont malheureusement été subies.

Dans le cadre des efforts visant à renforcer l'économie dans le sillage de la crise de la COVID-19, il semble que les banques centrales et les ministres des Finances du monde entier aient été trop prompts à imprimer de l'argent et à le mettre au travail. À eux seuls, les États-Unis ont augmenté la base monétaire de près de 40 % en quelques mois, et l'envoi de chèques directement aux consommateurs n'a fait qu'exacerber l'incidence. L'inflation a d'abord été qualifiée de « transitoire », mais les banques centrales n'ont réalisé que trop tard qu'elles avaient adopté la mauvaise politique : l'inflation susmentionnée n'était pas transitoire et s'est avérée très persistante.

Conséquence directe de cette situation, la Réserve fédérale américaine a choisi de lutter plus vigoureusement contre l'inflation que le Japon ou l'Europe. La montée des taux aux États-Unis a entraîné une appréciation marquée du dollar américain, tandis que l'euro et le yen se sont rapidement dépréciés. Cela dit, on peut considérer que la lutte contre l'inflation est faussée; à ce jour, les titres à long terme aux États-Unis dégagent un rendement de seulement 4 %, alors que l'inflation est de 8 % par année.

Alors que la banque centrale des États-Unis (et dans une moindre proportion, celles de l'Europe et du Japon) commençait à lutter contre l'inflation, la Russie a envahi l'Ukraine, faisant grimper les prix du pétrole et du gaz naturel comme jamais depuis les guerres du pétrole des années 1970. Dans ce contexte, les pressions inflationnistes se sont encore accrues et l'Allemagne a vu son indice des prix à la production (IPP) augmenter de plus de 40 % sur douze mois, soit le niveau le plus élevé enregistré depuis la Seconde Guerre mondiale.

Les marchés ont réagi en conséquence. Alors que, pendant le premier semestre de la période considérée, le cours des actions a généralement augmenté, au deuxième semestre, le marché était la représentation classique d'un marché dominé par la guerre du pétrole : seuls les titres des secteurs de l'énergie, de la défense, du tabac et des services publics se sont bien comportés. Le reste du marché a reculé de manière importante, notamment les biens de consommation discrétionnaire et certains titres de sociétés du secteur technologique.

Le Fonds compte toujours une part importante de placements dans des actions américaines, même si cette part a diminué au cours des dernières années en raison du peu d'occasions observées sur ce marché. Par ailleurs, le sous-conseiller en valeurs a commencé à repérer un plus grand nombre d'occasions d'appréciation au Japon, et c'est pourquoi la pondération actuelle en titres de sociétés nipponnes du Fonds est plus importante depuis les deux ou trois dernières années.

Il importe toutefois de souligner que la stratégie du Fonds ne repose sur aucun « parti pris » à l'égard d'une région ou d'une monnaie en particulier et que ces facteurs n'influent donc pas sur son rendement excédentaire à long terme. Des fluctuations qui semblent déterminantes à court terme peuvent se produire de temps à autre, mais ces relations stochastiques disparaissent souvent à long terme, car le portefeuille est structuré de telle sorte que les effets à long terme sont éliminés. En plus d'assurer que l'exposition du Fonds aux pays et aux devises génère un rendement excédentaire, le sous-conseiller en valeurs cherche également à détenir un portefeuille qui génère un rendement excédentaire sans miser sur les taux d'intérêt ou les prix des produits de base.

Le Fonds adopte une approche neutre et ne cherche pas à dégager un rendement excédentaire de ses positions dans un secteur donné, ni dans un pays, une devise, ou un titre de créance donné, car le sous-conseiller en valeurs souhaite exposer le Fonds à des entreprises qui présentent des perspectives favorables à long terme. Or, il est rare de dénicher ce type d'entreprises dans le secteur des services publics, par exemple. Par conséquent, le Fonds continue de surpondérer considérablement les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et de l'industrie, et ne détient aucune position dans le secteur susmentionné. Ce positionnement correspond à une approche ascendante stricte, selon laquelle le sous-conseiller en valeurs peut faire ce type de placements.

En général, c'est le risque idiosyncrasique qui détermine le rendement excédentaire du Fonds, plutôt que la répartition sectorielle. Cette période a toutefois été différente : le rendement inférieur est attribuable en grande partie au fait que le Fonds ne détient aucune position dans les secteurs du pétrole et du gaz, de la défense et d'autres secteurs non conformes aux critères ESG. Environ deux tiers du rendement inférieur peuvent être attribués à l'effet sectoriel.

Le reste est attribuable à la sélection de titres. Le Fonds est concentré dans 25 à 35 titres en général, et actuellement il investit dans environ 30 sociétés.

Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement excédentaire du Fonds, mentionnons ceux de Progressive Corp. et d'Aflac, deux sociétés d'assurance qui profitent de la hausse des taux. Le Fonds a également tiré avantage du placement dans Union Pacific Corp., dont le pouvoir de fixation des prix est supérieur à la moyenne et qui a été en mesure d'augmenter ses prix dans ce contexte difficile.

Sur une note plus négative, le Fonds a souffert du rendement négatif de la société américaine de publicité en ligne et de médias sociaux Meta Platforms. En outre, la position dans eBay a également pesé sur le rendement au cours de la période de douze mois, car les sociétés du secteur de la consommation discrétionnaire ont été durement touchées pendant le repli du marché. Enfin, Samsung Electronics a également été touchée et, bien que la société ait enregistré de bons résultats, le marché anticipe que les données fondamentales des sociétés de semi-conducteurs en général se situeront en territoire négatif, car ces sociétés sont considérées comme plus sensibles à l'économie que celles du secteur de la consommation courante.

En 2022, le Fonds a relativement réduit sa position dans le secteur des services financiers américain, mais a conservé les titres de certaines sociétés qu'il considère toujours comme sous-évaluées. Un placement de longue date dans des titres de UnitedHealth Group a également été liquidé, ces titres étant considérés comme trop coûteux pour être conservés. Le sous-conseiller en valeurs a entre autres ouvert de nouvelles positions dans Goldman Sachs et Activision Blizzard, des sociétés considérées comme nettement sous-évaluées.

Événements récents

Les titres axés sur la valeur ont semblé faire leur retour dernièrement, mais ce n'est qu'une illusion d'optique. Il s'agit principalement d'un marché classique caractérisé par une crise énergétique et une guerre du pétrole, où seuls les secteurs de l'énergie, de la défense, du tabac et des services publics sont performants. Ce ne sont pas les titres dont l'évaluation est moins élevée qui ont inscrit les meilleurs rendements au sein des secteurs.

Étant un investisseur axé sur la valeur, le sous-conseiller en valeurs a choisi de se concentrer encore plus sur la sélection d'entreprises sous-évaluées reconnues pour être de bonne qualité. En conséquence, le ratio cours/bénéfice global du Fonds est d'environ 10 fois les bénéfices, soit le plus bas depuis la grande crise financière.

Le sous-conseiller en valeurs n'exprime aucune opinion générale sur le marché, mais il est d'avis que les titres axés sur la valeur enregistreront à long terme un rendement supérieur à celui des indices généraux. La conjoncture actuelle, dans laquelle les titres de croissance affichent une nette surperformance, ne devrait pas durer, selon lui. Par exemple, l'indice MSCI Monde – Croissance a offert un rendement nettement supérieur à celui de l'indice MSCI Monde – Valeur jusqu'à maintenant, mais le sous-conseiller en valeurs a été en mesure de générer des rendements excédentaires grâce à une stratégie axée sur la valeur affinée qui ne repose pas uniquement sur la prise de participations dans des titres dont les ratios cours/bénéfices et cours/valeur comptable sont faibles.

Le sous-conseiller en valeurs cherchera donc, comme toujours, à investir dans des sociétés ayant de bons antécédents, des modèles d'affaires compréhensibles et durables, de bons bilans et une gestion compétente, et ce, lorsque les actions cotées sont sous-évaluées. Il continuera d'éliminer tout effet sur le rendement excédentaire pouvant découler de l'exposition à un pays, des fluctuations des taux d'intérêt, des fluctuations des devises, etc. Le rendement excédentaire doit donc refléter la capacité du sous-conseiller en valeurs d'investir dans de bonnes sociétés à des prix attrayants, plutôt que d'être le résultat de mouvements quelque peu stochastiques des variables exogènes, sur lesquelles le sous-conseiller en valeurs ne peut exercer aucun contrôle ou formuler une opinion significative.

Le sous-conseiller en valeurs ne s'attend toujours pas à ce que les actions de croissance continuent d'afficher un rendement supérieur sur une longue période, particulièrement parce que la croissance est liée en grande partie à des attentes de plus en plus élevées et non au rendement sous-jacent ou au rendement opérationnel réel. Ce cycle de croissance a été particulièrement long, mais il est d'avis que l'augmentation et le niveau du rendement actuels de cette sous-catégorie d'actions sont intenable à plus long terme.

Le 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,95 % à 1,90 % pour la série A, de 0,95 % à 0,90 % pour la série F, de 1,75 % à 1,70 % pour la série P et de 0,75 % à 0,70 % pour la série PF.

Le 28 juin 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,40 % à 0,35 % pour la série A.

Opérations entre apparentés

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

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

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

Les parts du Fonds sont placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et d'administration calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (perles) réalisés	Gains (perles) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^(3, 4)
A	Sept. 2022	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
	Sept. 2019	12,37	0,29	-0,33	0,34	-0,12	0,18	0,00	0,00	0,00	0,51	0,00	0,51	11,88
	Sept. 2018	11,18	0,25	-0,35	0,48	0,66	1,04	0,00	0,03	0,00	0,14	0,00	0,17	12,37
F	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
	Sept. 2019	12,56	0,31	-0,21	0,35	-0,06	0,39	0,00	0,02	0,00	0,52	0,00	0,54	12,17
	Sept. 2018	11,30	0,26	-0,21	0,49	0,63	1,17	0,00	0,12	0,00	0,14	0,00	0,26	12,56
I	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
	Sept. 2019	12,72	0,30	-0,05	0,35	-0,09	0,51	0,00	0,19	0,00	0,53	0,00	0,72	12,32
	Sept. 2018	11,42	0,26	-0,05	0,49	0,93	1,63	0,00	0,26	0,00	0,14	0,00	0,40	12,72
O	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
	Sept. 2019	10,24	0,28	-0,05	0,29	-0,17	0,35	0,00	0,07	0,00	0,43	0,00	0,50	9,97
	Sept. 2018	10,00	0,00	-0,02	0,41	-0,15	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,24
P	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
	Sept. 2019	12,41	0,30	-0,30	0,35	-0,08	0,27	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,52	11,94
	Sept. 2018	11,20	0,24	-0,32	0,49	0,38	0,79	0,00	0,05	0,00	0,14	0,00	0,19	12,41
PF	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
	Sept. 2019	12,58	0,30	-0,17	0,35	0,19	0,67	0,00	0,06	0,00	0,53	0,00	0,59	12,18
	Sept. 2018	11,33	0,26	-0,16	0,49	0,97	1,56	0,00	0,18	0,00	0,14	0,00	0,32	12,58

1) Toutes les données par part présentées en 2022 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2022.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	10 354,54	993,08	2,47	2,54	0,03	49,65	10,43
	Sept. 2021	15 867,27	1 192,37	2,46	2,57	0,05	67,48	13,31
	Sept. 2020	17 591,55	1 594,03	2,47	2,58	0,05	55,71	11,04
	Sept. 2019	25 434,25	2 141,17	2,47	2,58	0,06	43,95	11,88
	Sept. 2018	18 710,82	1 512,17	2,51	2,62	0,07	82,34	12,37
F	Sept. 2022	5 278,32	486,47	1,34	1,38	0,03	49,65	10,85
	Sept. 2021	7 603,51	553,17	1,33	1,39	0,05	67,48	13,75
	Sept. 2020	7 965,05	700,94	1,35	1,41	0,05	55,71	11,36
	Sept. 2019	11 847,12	973,39	1,34	1,40	0,06	43,95	12,17
	Sept. 2018	5 870,09	467,22	1,35	1,49	0,07	82,34	12,56
I	Sept. 2022	220 401,38	19 887,95	s. o.	s. o.	0,03	49,65	11,08
	Sept. 2021	269 171,20	19 239,76	s. o.	s. o.	0,05	67,48	13,99
	Sept. 2020	184 574,41	16 025,11	s. o.	s. o.	0,05	55,71	11,52
	Sept. 2019	160 971,71	13 069,84	s. o.	s. o.	0,06	43,95	12,32
	Sept. 2018	118 499,15	9 315,04	s. o.	s. o.	0,07	82,34	12,72
O	Sept. 2022	10 131,80	1 122,33	0,05	0,05	0,03	49,65	9,03
	Sept. 2021	20 505,35	1 791,31	0,05	0,05	0,05	67,48	11,45
	Sept. 2020	21 608,10	2 293,95	0,06	0,06	0,05	55,71	9,42
	Sept. 2019	8 904,26	892,86	0,06	0,06	0,06	43,95	9,97
	Sept. 2018	1,02	0,10	0,06	0,06	0,07	82,34	10,24
P	Sept. 2022	9 834,43	929,90	2,14	2,18	0,03	49,65	10,58
	Sept. 2021	12 605,97	936,95	2,16	2,21	0,05	67,48	13,45
	Sept. 2020	8 967,64	806,19	2,19	2,24	0,05	55,71	11,12
	Sept. 2019	5 131,40	429,86	2,17	2,22	0,06	43,95	11,94
	Sept. 2018	2 990,64	241,00	2,19	2,25	0,07	82,34	12,41
PF	Sept. 2022	3 581,76	329,30	1,10	1,10	0,03	49,65	10,88
	Sept. 2021	5 827,06	423,56	1,05	1,11	0,05	67,48	13,76
	Sept. 2020	3 783,62	333,03	1,05	1,11	0,05	55,71	11,36
	Sept. 2019	6 147,25	504,87	1,03	1,08	0,06	43,95	12,18
	Sept. 2018	4 219,98	335,58	1,03	1,08	0,07	82,34	12,58

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

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

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

Frais de gestion

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

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

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

	Frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	51,48	48,52
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,70	42,53	57,47
Série PF	0,70	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,95 % à 1,90 % pour la série A, de 0,95 % à 0,90 % pour la série F, de 1,75 % à 1,70 % pour la série P et de 0,75 % à 0,70 % pour la série PF.

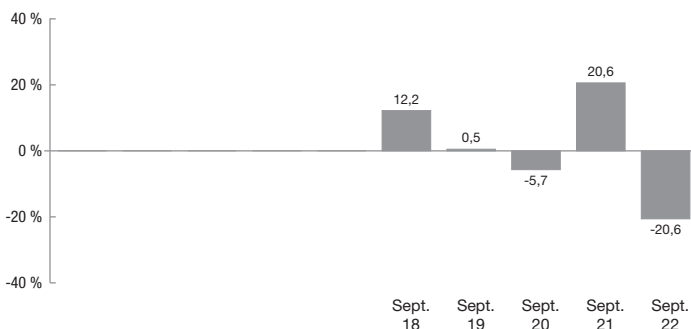
Rendement passé

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.

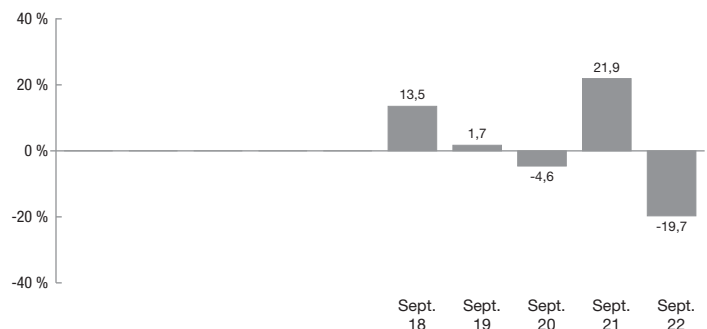
Rendement annuel

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.

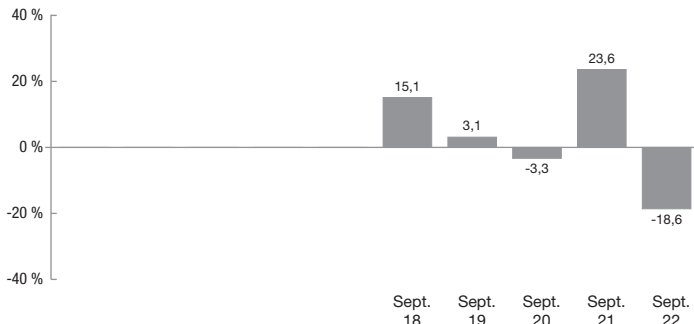
Série A



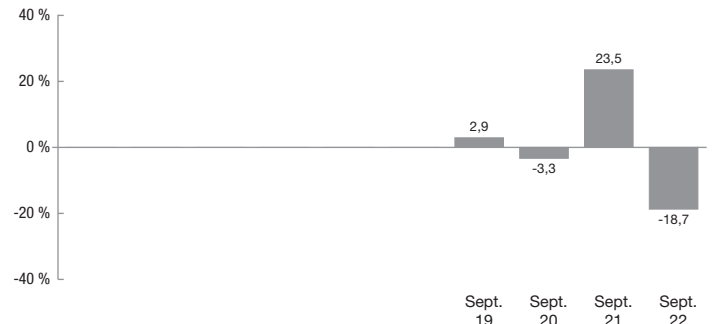
Série F



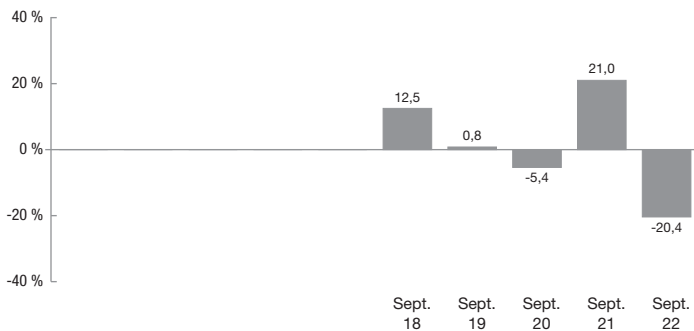
Série I



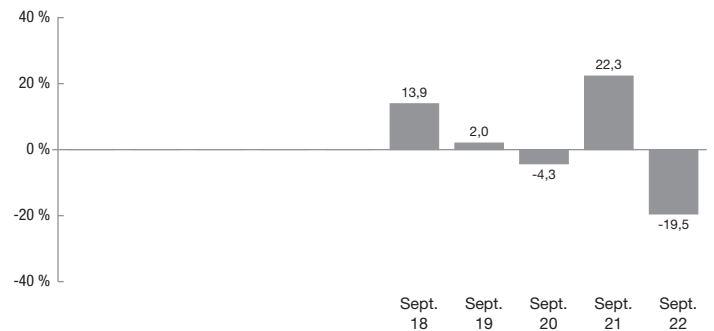
Série O



Série P



Série PF



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. 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)	-12,8	5,9	7,3	s. o.	**
Fonds de valeur mondial NEI, série A	-20,6	-3,3	0,4	s. o.	2,4
Fonds de valeur mondial NEI, série F	-19,7	-2,3	1,5	s. o.	3,7
Fonds de valeur mondial NEI, série I	-18,6	-0,9	2,9	s. o.	4,8
Fonds de valeur mondial NEI, série O	-18,7	-1,0	s. o.	s. o.	0,5
Fonds de valeur mondial NEI, série P	-20,4	-3,1	0,7	s. o.	1,4
Fonds de valeur mondial NEI, série PF	-19,5	-2,0	1,8	s. o.	3,6

* 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 : 8,6 %, Série F : 8,5 %, Série I : 8,3 %, Série O : 5,8 %, Série P : 7,5 %, Série PF : 8,2 %.

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

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

Valeur liquidative totale : 259 582 241 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Lowe's Companies	6,2	Actions		98,5
2	Samsung Electronics, CIAE	5,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,5
3	Meta Platforms, catégorie A	5,4	Total		100,0
4	Roche Holding	5,4			
5	Aflac	5,1			
6	American Express	5,0			
7	Softbank	4,5			
8	Alphabet Inc.	4,5			
9	Sony Group	4,3			
10	Union Pacific	4,3			
11	Newmont Goldcorp	4,2			
12	eBay	3,9			
13	Packaging Corporation of America	3,7			
14	Koninklijke Ahold Delhaize	3,5			
15	KLA	3,0			
16	Tractor Supply Company	2,8			
17	Micron Technology	2,8			
18	Parker-Hannifin	2,8			
19	Intel	2,5			
20	Lam Research	2,3			
21	Gentex	2,3			
22	Lennar, catégorie A	2,2			
23	Activision Blizzard	2,1			
24	Tokyo Electron	2,0			
25	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5			
	Total	92,0			

Répartition sectorielle		%
	Biens de consommation discrétionnaire	26,3
	Technologies de l'information	19,3
	Services de communication	16,4
	Services financiers	10,1
	Produits industriels	8,4
	Matières premières	7,9
	Soins de santé	5,4
	Consommation courante	3,5
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
	Immobilier	1,2
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	67,4
	Japon	13,1
	Autres pays	6,8
	Corée du Sud	5,8
	Suisse	5,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
	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.