

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

Le Mandat NEI actions mondiales (le « Fonds ») a comme objectif de placement 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 du monde entier. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds peut investir dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres et de titres apparentés à des titres de capitaux propres, de FNB et de fonds communs de placement. Les titres du Fonds sont choisis en fonction du rendement, de la volatilité et de la corrélation attendus, ainsi que d'autres facteurs qualitatifs. Le gestionnaire de portefeuille ou le sous-conseiller en valeurs (selon le cas) peut changer le pourcentage de titres, de fonds communs de placement sous-jacents ou de FNB sous-jacents, ou éliminer de tels titres.

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 I du Mandat NEI actions mondiales s'est établi à 28,5 %, 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 272 004 611 \$ au 30 septembre 2023 à 334 879 863 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 23,12 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -11 113 470 \$, et aux opérations de placement de 73 988 722 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la première moitié de la période, les banques centrales, suivant l'impulsion donnée par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale »), ont commencé à suspendre leurs hausses de taux d'intérêt, en réitérant leur position selon laquelle les taux resteront élevés sur une période prolongée. En octobre, les difficultés liées à l'augmentation des rendements des obligations du Trésor, au conflit au Moyen-Orient et à la crainte que la vigueur de l'économie américaine ne justifie un nouveau resserrement ont brièvement fait basculer tous les principaux indices boursiers en territoire de correction. Les marchés boursiers mondiaux ont commencé à se redresser alors que les prévisions d'« atterrissage en douceur » de l'économie américaine ont pris de l'ampleur, mais une série de données plus fermes sur l'inflation au premier trimestre de 2024 a modéré les attentes de réduction des taux d'intérêt. La volatilité du marché s'est accrue, alimentée par les signes de faiblesse de l'économie américaine, les inquiétudes croissantes quant au retard pris par la Réserve fédérale dans sa politique monétaire et la réévaluation par les investisseurs des perspectives de bénéfices générés par l'intelligence artificielle (« IA »). À la fin de la période, les actions mondiales ont atteint des sommets après que la Réserve fédérale a commencé à assouplir sa politique monétaire en réduisant son taux de 0,50 %, un pourcentage plus élevé qu'à l'accoutumée, soulignant ainsi les progrès constants accomplis pour ramener l'inflation au taux annuel cible de 2 % et la nécessité de maintenir la stabilité du marché de l'emploi. Les commentaires positifs de la Réserve fédérale, certaines données économiques rassurantes et l'annonce d'importantes mesures de relance en Chine ont contribué à renforcer l'optimisme des investisseurs. Sur les marchés des actions des sociétés à grande capitalisation, les actions axées sur la croissance et la valeur ont progressé, mais les actions axées sur la croissance ont mieux fait que celles axées sur la valeur sur une base relative. Les titres de sociétés à grande capitalisation ont surpassé ceux de sociétés à petite capitalisation, bien que le rendement de ces deux catégories d'actifs ait augmenté en termes absolus.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le Fonds a progressé en termes absolus, mais a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde. La sélection de titres a été défavorable, tandis que la répartition sectorielle a été favorable. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information a particulièrement sapé le rendement, tandis que la sélection de titres dans le secteur de la consommation courante et la surpondération du secteur des technologies de l'information l'ont avantagé.

La sous-pondération dans NVIDIA Corp. et les positions dans Equinor ASA et Shell PLC ont nui au rendement au cours de la période de 12 mois. La sous-pondération de NVIDIA a été défavorable malgré des résultats solides aux premier et deuxième trimestres, car les doutes quant au moment où les sociétés technologiques profiteront des dépenses massives dans l'IA ont refait surface. La baisse des volumes de production et des prix des liquides et du gaz d'Equinor a pesé sur ses résultats au premier semestre 2024, tandis que Shell a inscrit un rendement inférieur en raison de la chute des prix du pétrole découlant des prévisions d'offre supplémentaire en provenance de l'Arabie saoudite et de faibles perspectives pour l'économie chinoise.

Broadcom Inc., Prysmian SPA et Oracle Corp. ont favorisé le rendement du Fonds au cours de la période. Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires et le bénéfice ajusté de Broadcom ont dépassé les attentes des analystes, grâce à la hausse du nombre de commandes de puces personnalisées utilisées pour l'IA et le transfert des données. L'acquisition d'Encore Wire Corp. par Prysmian et les solides résultats du deuxième trimestre dans son segment de réseau électrique/de moyenne tension expliquent ce rendement supérieur, tandis que le cours de l'action d'Oracle a augmenté grâce aux excellents résultats de ses activités infonuagiques et au partenariat multinationale conclu avec Amazon Web Services, ainsi qu'à des résultats solides au troisième trimestre.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ouvert une position dans la banque britannique NatWest Group PLC, dont les émissions de type 1, 2 et 3 sont les plus faibles parmi ses pairs, tout en maintenant un ratio très élevé de prêts verts par rapport aux prêts à fortes émissions de carbone. NatWest participe à la transition de ses clients vers une économie carboneutre, la soutient et suit l'évolution de la situation, y compris les progrès en matière de décarbonisation des fournisseurs et des fonds. La banque a pour objectif d'aider les clients britanniques titulaires d'un prêt hypothécaire à accroître l'efficacité énergétique de leur résidence et d'encourager l'achat des maisons les plus efficaces sur le plan énergétique. NatWest élimine progressivement la production d'électricité à partir du charbon des clients britanniques et non britanniques d'ici la fin de l'année, et elle a pour objectif d'offrir un financement 100 milliards de livres sterling pour la lutte contre le changement climatique et le développement durable d'ici 2025.

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 sept 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

L'économie mondiale se trouve à un moment charnière, une priorité moindre sera accordée à l'inflation pour prioriser plutôt l'équilibre entre croissance et inflation. Les grandes banques centrales, dont la Réserve fédérale, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre, ont commencé à assouplir leur politique monétaire pour éviter un affaiblissement de l'économie. Aux États-Unis, un atterrissage en douceur est attendu, la Réserve fédérale ayant entamé un cycle de réduction des taux d'intérêt. Les tendances en matière de bénéfices s'élargissent, les sociétés non américaines rattrapant leurs homologues américaines. Il est conseillé aux investisseurs de faire preuve de prudence à l'égard des actions à très grande capitalisation et à évaluation élevée, comme celles du groupe des « sept magnifiques », et d'envisager des placements dans des sociétés autres que des sociétés américaines et des sociétés à très grande capitalisation qui présentent des données fondamentales solides. Le ralentissement de l'économie chinoise a eu une incidence sur les marchés mondiaux, entraînant une réduction de la demande intérieure et une augmentation de la concurrence découlant de l'exportation de produits à bas prix. Malgré ces enjeux, un ralentissement incontrôlable de l'économie en Chine semble peu probable. Les prochaines élections américaines peuvent provoquer de l'instabilité sur le marché, mais historiquement, le parti politique du président américain n'a pas d'incidence importante sur les rendements des actions. Les dépenses budgétaires devraient augmenter, ce qui influencera les politiques et la dynamique du marché.

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^{er} octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M^{me} Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M^{me} 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 Fonds n'est actuellement distribué que par NEI sur le marché dispensé.

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 (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Provenant de Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
I	Sept. 2024	12,95	0,33	-0,05	1,00	2,32	3,60	0,00	0,30	0,00	0,26	0,00	0,56	15,97
	Sept. 2023	11,18	0,31	-0,05	0,03	1,74	2,03	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	12,95
	Sept. 2022	12,37	0,25	-0,04	0,05	-1,25	-0,99	0,00	0,16	0,00	0,08	0,00	0,24	11,18
	Sept. 2021	10,75	0,22	-0,04	0,29	1,27	1,74	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	12,37
	Sept. 2020	10,12	0,22	-0,04	-0,57	1,20	0,81	0,00	0,03	0,00	0,02	0,00	0,05	10,75

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 renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
I	Sept. 2024	334 880	20 967	s. o.	s. o.	0,08	44,55	15,97
	Sept. 2023	272 005	21 009	s. o.	s. o.	0,06	45,78	12,95
	Sept. 2022	260 984	23 346	s. o.	s. o.	0,03	32,81	11,18
	Sept. 2021	256 723	20 754	s. o.	s. o.	0,06	44,61	12,37
	Sept. 2020	140 741	13 097	s. o.	s. o.	0,14	46,61	10,75

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. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour la série I. Les porteurs de parts de série I versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

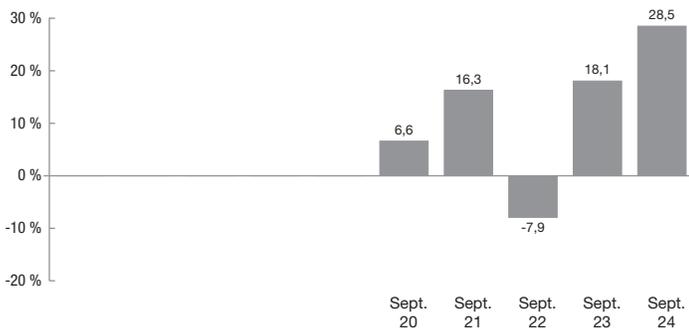
Rendement passé

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 I



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.	**
Mandat NEI actions mondiales, série I	28,5	11,8	11,6	s. o.	11,4

* 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 I : 13,0 %.

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 : 334 879 863 \$

Principaux titres		Répartition sectorielle	
	%		%
Microsoft	5,2	Technologies de l'information	26,3
Broadcom	3,3	Services financiers	18,7
Apple	3,3	Soins de santé	13,8
Alphabet Inc.	3,0	Produits industriels	11,7
Oracle	2,2	Consommation discrétionnaire	9,7
UnitedHealth Group	2,1	Services de communication	7,2
Shell	1,9	Consommation courante	5,8
AbbVie	1,9	Énergie	3,3
AutoZone	1,8	Services publics	2,3
RELX Group	1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Novo Nordisk, catégorie B	1,7	Autres	-0,2
Merck & Co.	1,6	Total	100,0
Fiserv	1,5		
Compass Group	1,5		
Constellation Software	1,5		
Wolters Kluwer	1,5		
Visa, catégorie A	1,5		
Prysmian	1,5		
Automatic Data Processing	1,4		
Overseas-Chinese Banking	1,4		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4		
NVIDIA	1,4		
McKesson	1,4		
London Stock Exchange Group	1,3		
AXA	1,3		
Total	48,4		

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