NEI

Fonds d'actions mondiales ER NEI

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2025

Le présent rapport semestriel 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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2025, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions mondiales ER NEI (le « Fonds ») s'est établi à 2,7 %, comparativement à un rendement de 4,1 % 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 ACWI NR ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 678 228 263 $ au 30 septembre 2024 à 507 361 836 $ au 31 mars 2025, en baisse de 25,19 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -206 579 955 $, et aux opérations de placement de 35 713 528 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au début de la période, les investisseurs ont exprimé leurs inquiétudes concernant le rythme des réductions des taux d'intérêt et l'imminence de l'élection présidentielle américaine, dont le résultat s'annonçait serré. Donald Trump a finalement remporté une victoire décisive lors de l'élection, ce qui a entraîné une hausse des marchés qui prévoyaient alors la mise en place d'un programme politique favorable à la baisse des impôts, à la croissance et à l'allégement de la réglementation, ce qui a stimulé la confiance du marché.

Toutefois, la hausse des marchés boursiers américains s'est interrompue en décembre après que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a revu à la baisse ses prévisions concernant le nombre de baisses de taux d'intérêt en 2025. Ailleurs, les inquiétudes liées aux éventuels tarifs douaniers ont influé sur l'humeur des marchés en Europe et en Chine. Cette situation a été aggravée par les craintes de récession, l'instabilité politique en Allemagne et en France ainsi que les informations insuffisantes concernant les mesures de relance en Chine.

À l'approche de 2025, les investisseurs étaient généralement optimistes à l'égard du programme favorable à la croissance du président Trump, axé sur la déréglementation et les réductions d'impôt, estimant qu'il stimulerait les marchés américains. Ils étaient moins optimistes quant au reste du monde, jugeant que le programme « l'Amérique d'abord » du président Trump exacerberait certaines des difficultés déjà rencontrées hors des États-Unis en matière de croissance économique.

Cependant, les États-Unis ont été à la traîne des principaux indices en raison de l'incertitude importante suscitée par les tarifs douaniers, des craintes d'un retour de l'inflation et des appréhensions quant aux répercussions négatives des licenciements dans le secteur public sur l'économie américaine. De plus, DeepSeek, le modèle d'intelligence artificielle (« IA ») chinois moins coûteux et plus écoénergétique, a tempéré l'engouement pour les titres de sociétés liées à l'IA aux États-Unis. Il a toutefois renforcé la confiance dans les actions chinoises, déjà soutenue par les mesures de relance visant à stimuler la consommation. La vigueur notable des marchés européens s'explique par l'optimisme suscité par l'amélioration de l'économie européenne, le contexte politique favorable et le programme favorable à la croissance du nouveau chancelier allemand.

Les rendements factoriels ont également été touchés par la volatilité. Au début de la période, la préférence allait à la croissance et à la confiance. Mais la baisse des attentes de réduction des taux d'intérêt en décembre a favorisé les évaluations alors que les rendements étaient en hausse. Les rendements ont été modérés au début de l'année 2025, mais en février, des divergences régionales ont été observées, les investisseurs étaient à l'affût d'évaluations moins élevées, tout en évitant les titres de sociétés axées sur la croissance et la rentabilité en Europe et au Japon. L'inverse s'est avéré en Amérique du Nord. Les facteurs ont généralement évolué dans la même direction en mars. Une nette préférence a été accordée à l'évaluation au détriment de la croissance et, en Amérique du Nord, de la confiance.

Facteurs ayant influé sur le rendement

D'un point de vue sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services publics, des services de communication et des soins de santé a avantagé le rendement, mais cet avantage a été contrebalancé par la sélection des titres dans les secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des services financiers. D'un point de vue régional, la sélection de titres des marchés émergents d'Asie a été profitable, mais elle a été contrebalancée par les titres d'Europe et d'Amérique du Nord.

Changements dans le portefeuille

L'approche du Fonds consiste à investir dans des sociétés qui présentent des caractéristiques intéressantes à long terme et de bons facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») ou qui s'améliorent, plutôt qu'à se concentrer sur le paysage macroéconomique prévalent. Ainsi, toutes les décisions de placement sont prises dans une perspective ascendante, et le processus de constitution du Portefeuille axé sur le risque garantit que le Fonds n'est pas trop exposé aux risques macroéconomiques.

En pratique, cette approche signifie que l'exposition au risque du portefeuille est surtout liée à la sélection des titres, tandis que l'exposition au risque macroéconomique est atténuée par la diversification. Par conséquent, la sensibilité du Fonds demeure modérée. La sensibilité du portefeuille provient essentiellement de la sélection des titres, ce à quoi il faut s'attendre étant donné l'approche de placement ascendante. Du point de vue du style, le Fonds détient de petites positions dans des sociétés, dont les plus notables affichent des flux de trésorerie supérieurs et un rendement des capitaux propres plus élevé. Le Fonds présente toujours un ratio d'endettement plus bas, ce qui reflète l'importance de la robustesse du bilan dans l'évaluation des sociétés par le sous-conseiller en valeurs.

Le Fonds privilégie les actions de sociétés à grande capitalisation, celles axées sur la croissance et la qualité; ses expositions sectorielles se situent à +/- 3 % de la pondération de l'indice de référence, bien que la plupart des expositions sectorielles se situent à +/- 1 % de celles de l'indice de référence, ce qui met encore plus en évidence la diversification du Fonds. Le secteur des soins de santé est celui qui demeure le plus surpondéré, tandis que le secteur de l'énergie demeure celui qui est le plus sous-pondéré. Le contexte macroéconomique incertain a incité le sous-conseiller en valeurs à prendre une position sous-pondérée dans le secteur des produits industriels et à réduire considérablement la surpondération dans le secteur de l'immobilier. Ces modifications ont été compensées par de légères augmentations des positions dans plusieurs autres secteurs.

D'un point de vue régional, le sous-conseiller en valeurs a décidé de surpondérer les titres des marchés émergents d'Asie, de sous-pondérer les titres d'Amérique du Nord et de maintenir la surpondération des titres d'Europe. Ce changement à l'égard des titres des marchés émergents d'Asie s'explique par une exposition accrue à la Chine, en particulier au marché intérieur chinois, qui offre une certaine protection contre les tarifs douaniers.

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.

Les facteurs ESG sont intégrés à toutes les décisions de placement grâce à l'inclusion de la cote QESG exclusive du sous-conseiller en valeurs dans le modèle Alpha, l'outil de sélection de titres de l'équipe, qui recherche des sociétés présentant une combinaison attrayante de caractéristiques fondamentales. La cote QESG évalue le profil ESG d'une société et son évolution, et est complétée par une évaluation qualitative et les conseils en matière de gérance d'EOS. Au cours de la période, aucune activité de négociation n'était liée uniquement aux facteurs ESG.

L'empreinte et l'intensité carbone du Fonds demeurent inférieures à celles de l'indice de référence et le sous-conseiller en valeurs en tient compte pour la majorité des placements du Fonds. Le Fonds a mené des consultations importantes, notamment avec Amazon.com Inc. et Schneider Electric SE.

NEI a réalisé cinq 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 la décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

Événements récents

Il est clair que l'imposition de tarifs douaniers et d'éventuelles mesures de représailles nuira à l'économie mondiale. Au vu de la situation actuelle, et du fait que la plupart des prévisions économiques sont caduques, la majorité des pays devront probablement revoir leurs prévisions à la baisse alors que nombre d'entre eux glisseront en récession.

Toutefois, on soupçonne toujours le président Trump d'utiliser cette stratégie comme un moyen de négociation, même si elle pourrait finalement nuire à la réputation des États-Unis. S'il ne s'agit pas d'une stratégie de négociation, le système commercial mis en place après la Seconde Guerre mondiale devra être repensé. Cela entraînera inévitablement des difficultés pour tous. Il convient également de mentionner qu'environ les deux tiers de l'économie américaine sont alimentés par les dépenses de consommation. Ces tarifs douaniers risquent donc de constituer un défi de taille lorsqu'ils se répercuteront sur le coût des marchandises.

Certes, la situation semble défavorable, mais n'oublions pas que le dénouement demeure inconnu. Les tarifs douaniers ont été ramenés à 10 % pour 90 jours pour tous les pays sauf la Chine, ce qui offre une certaine marge de manœuvre pour la négociation. Il est également probable que des négociations aient lieu en coulisses avec la Chine. La situation pourrait être très différente dans quelques mois, il nous faut attendre et voir comment elle évoluera.

Le sous-conseiller en valeurs suivra la situation de très près et espère avoir un portrait mieux défini bientôt. Pour l'instant, il est important de garder le cap sur la diversification et la qualité et de demeurer soucieux de la valeur.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C (« PNE SEC », « Placements NEI » et le « gestionnaire ») 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 et de mise en pension ou de prise en pension de titres, et la Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension ou de prise 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.

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 ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2025 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant, ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

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	Mars 2025	16,75	0,16	-0,23	2,38	-1,80	0,51	0,00	0,00	0,00	0,65	0,00	0,65	16,58
	Sept. 2024	12,87	0,30	-0,40	1,20	2,82	3,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,75
	Sept. 2023	11,80	0,29	-0,35	0,04	1,48	1,46	0,00	0,00	0,00	0,34	0,00	0,34	12,87
	Sept. 2022	14,67	0,28	-0,37	1,17	-3,87	-2,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,80
	Sept. 2021	12,31	0,22	-0,37	0,71	1,83	2,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,67
	Sept. 2020	10,97	0,27	-0,31	0,16	1,20	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,31
F	Mars 2025	26,14	0,25	-0,21	3,72	-2,91	0,85	0,00	0,08	0,00	1,01	0,00	1,09	25,93
	Sept. 2024	19,97	0,46	-0,37	1,88	4,23	6,20	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	26,14
	Sept. 2023	18,24	0,46	-0,32	0,07	2,16	2,37	0,00	0,13	0,00	0,52	0,00	0,65	19,97
	Sept. 2022	22,43	0,44	-0,34	1,78	-6,32	-4,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,24
	Sept. 2021	18,71	0,34	-0,33	1,09	2,83	3,93	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	22,43
	Sept. 2020	16,61	0,41	-0,28	0,24	1,87	2,24	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	18,71
I	Mars 2025	26,61	0,24	-0,03	3,78	-2,41	1,58	0,00	0,42	0,00	1,04	0,00	1,46	26,24
	Sept. 2024	20,32	0,47	-0,06	1,90	4,38	6,69	0,00	0,40	0,00	0,00	0,00	0,40	26,61
	Sept. 2023	18,59	0,46	-0,06	0,07	2,21	2,68	0,00	0,41	0,00	0,54	0,00	0,95	20,32
	Sept. 2022	22,82	0,42	-0,06	1,84	-5,99	-3,79	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	18,59
	Sept. 2021	12,31	0,34	-0,05	1,10	2,79	4,18	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	22,82
	Sept. 2020	16,84	0,41	-0,05	0,25	1,98	2,59	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	19,00
O	Mars 2025	16,37	0,15	-0,03	2,32	-1,80	0,64	0,00	0,33	0,00	0,64	0,00	0,97	16,08
	Sept. 2024	12,44	0,29	-0,05	1,16	2,89	4,29	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	16,37
	Sept. 2023	11,41	0,27	-0,04	0,04	1,50	1,77	0,00	0,26	0,00	0,34	0,00	0,60	12,44
	Sept. 2022	13,96	0,27	-0,05	1,13	-3,91	-2,56	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	11,41
	Sept. 2021	11,62	0,21	-0,04	0,68	1,53	2,38	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	13,96
	Sept. 2020	10,15	0,25	-0,03	0,15	1,06	1,43	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	11,62
P	Mars 2025	15,53	0,15	-0,20	2,21	-1,80	0,36	0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,60	15,38
	Sept. 2024	11,91	0,28	-0,35	1,12	2,54	3,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,53
	Sept. 2023	10,90	0,27	-0,30	0,04	1,31	1,32	0,00	0,00	0,00	0,31	0,00	0,31	11,91
	Sept. 2022	13,53	0,26	-0,32	1,08	-3,74	-2,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,90
	Sept. 2021	11,34	0,21	-0,32	0,66	1,54	2,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,53
	Sept. 2020	10,10	0,25	-0,27	0,15	1,06	1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,34
PF	Mars 2025	16,11	0,15	-0,11	2,29	-1,81	0,52	0,00	0,08	0,00	0,62	0,00	0,70	15,97
	Sept. 2024	12,31	0,29	-0,20	1,16	2,61	3,86	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	16,11
	Sept. 2023	11,26	0,30	-0,17	0,04	1,30	1,47	0,00	0,13	0,00	0,33	0,00	0,46	12,31
	Sept. 2022	13,83	0,27	-0,18	1,11	-3,82	-2,62	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	11,26
	Sept. 2021	11,54	0,21	-0,18	0,68	1,52	2,23	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	13,83
	Sept. 2020	10,23	0,25	-0,15	0,15	1,02	1,27	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	11,54

1) Toutes les données par part présentées en 2025 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2025.

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	Mars 2025	25 802	1 556	2,39	2,39	0,05	13,95	16,58
	Sept. 2024	29 807	1 779	2,39	2,39	0,03	36,90	16,75
	Sept. 2023	25 032	1 945	2,39	2,39	0,01	11,77	12,87
	Sept. 2022	24 296	2 058	2,40	2,55	0,03	27,62	11,80
	Sept. 2021	32 865	2 240	2,39	2,61	0,03	24,09	14,67
	Sept. 2020	29 794	2 420	2,40	2,62	0,03	26,56	12,31
F	Mars 2025	9 589	370	1,31	1,31	0,05	13,95	25,93
	Sept. 2024	8 973	343	1,31	1,31	0,03	36,90	26,14
	Sept. 2023	5 955	298	1,31	1,31	0,01	11,77	19,97
	Sept. 2022	5 065	278	1,33	1,39	0,03	27,62	18,24
	Sept. 2021	4 432	198	1,33	1,42	0,03	24,09	22,43
	Sept. 2020	4 303	230	1,34	1,43	0,03	26,56	18,71
I	Mars 2025	428 465	16 328	s. o.	s. o.	0,05	13,95	26,24
	Sept. 2024	601 241	22 596	s. o.	s. o.	0,03	36,90	26,61
	Sept. 2023	453 209	22 307	s. o.	s. o.	0,01	11,77	20,32
	Sept. 2022	399 304	21 480	s. o.	s. o.	0,03	27,62	18,59
	Sept. 2021	576 376	25 260	s. o.	s. o.	0,03	24,09	22,82
	Sept. 2020	478 625	25 189	s. o.	s. o.	0,03	26,56	19,00
O	Mars 2025	4 575	285	0,05	0,05	0,05	13,95	16,08
	Sept. 2024	4 580	280	0,06	0,06	0,03	36,90	16,37
	Sept. 2023	5 398	434	0,06	0,06	0,01	11,77	12,44
	Sept. 2022	5 005	439	0,06	0,06	0,03	27,62	11,41
	Sept. 2021	6 770	485	0,05	0,05	0,03	24,09	13,96
	Sept. 2020	3 474	299	0,06	0,06	0,03	26,56	11,62
P	Mars 2025	23 815	1 548	2,23	2,23	0,05	13,95	15,38
	Sept. 2024	19 346	1 246	2,23	2,23	0,03	36,90	15,53
	Sept. 2023	14 277	1 199	2,23	2,23	0,01	11,77	11,91
	Sept. 2022	13 204	1 211	2,24	2,24	0,03	27,62	10,90
	Sept. 2021	14 829	1 096	2,25	2,25	0,03	24,09	13,53
	Sept. 2020	9 953	878	2,29	2,29	0,03	26,56	11,34
PF	Mars 2025	15 115	947	1,11	1,11	0,05	13,95	15,97
	Sept. 2024	14 282	886	1,11	1,11	0,03	36,90	16,11
	Sept. 2023	9 706	789	1,11	1,11	0,01	11,77	12,31
	Sept. 2022	8 469	752	1,11	1,11	0,03	27,62	11,26
	Sept. 2021	9 825	710	1,11	1,11	0,03	24,09	13,83
	Sept. 2020	6 022	522	1,13	1,13	0,03	26,56	11,54

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	49,82	50,18
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,93	57,07
Série PF	0,75	100,00	s. o.

Rendement passé

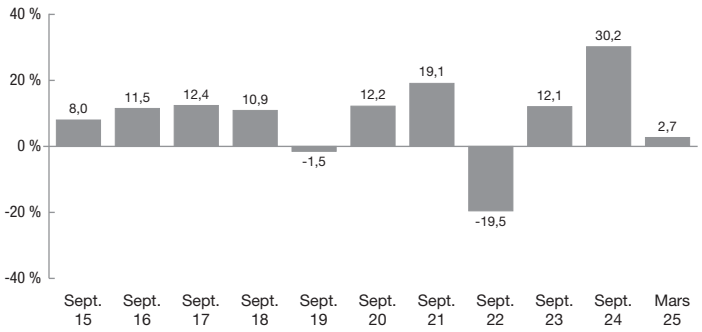
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées 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

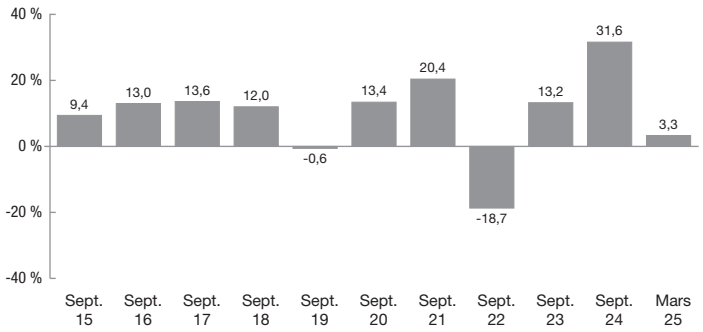
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025. Dans le cas d'une série qui n'existe pas depuis plus de dix ans, le rendement pour le premier exercice de la série est présenté depuis la création jusqu'à la clôture de cet exercice. Les diagrammes 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. Pour connaître les dates de création des différentes séries, veuillez consulter l'aperçu du Fonds.

Fonds d'actions mondiales ER NEI

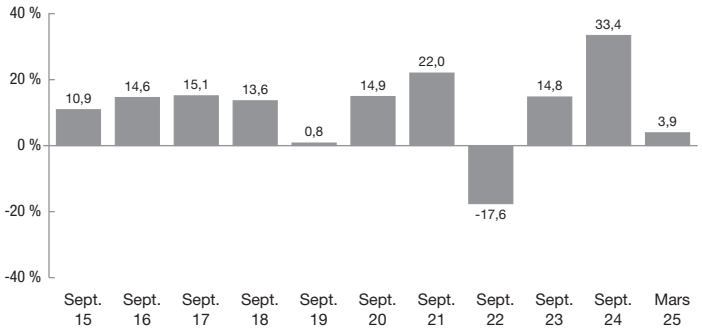
Série A



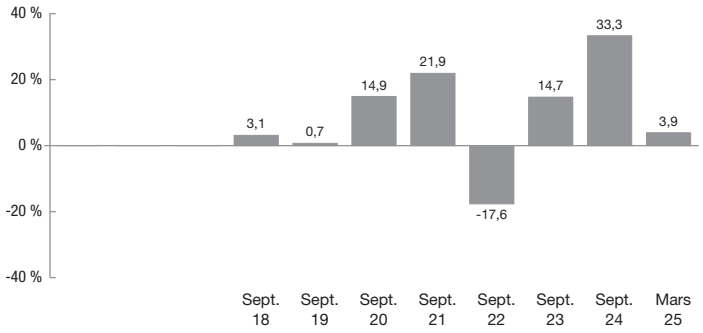
Série F



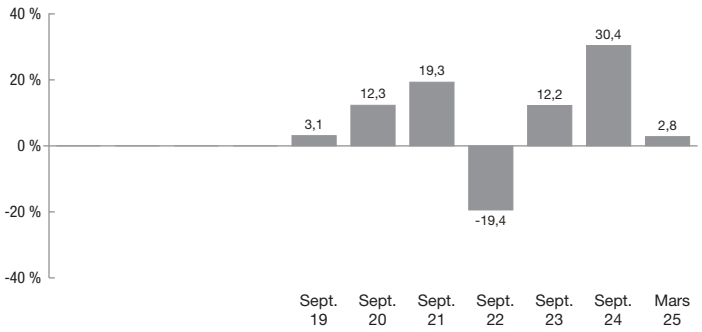
Série I



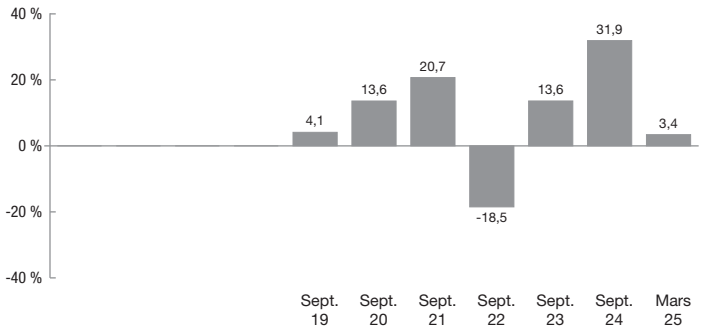
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 507 361 836 $

Principaux titres	%
Microsoft	4,5
Apple	4,1
NVIDIA	4,0
Amazon.com	3,1
Costco Wholesale	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Verizon Communications	2,1
Bank of America	2,0
Travelers Companies	2,0
Eli Lilly and Company	1,9
UniCredit	1,9
Broadcom	1,8
American Tower	1,7
Abbott Laboratories	1,6
ASML Holding	1,6
UGI	1,6
Samsung Electronics	1,6
Visa, catégorie A	1,5
Walt Disney Company	1,5
Aker BP	1,5
TJX Companies	1,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,4
Alphabet Inc.	1,4
SAP	1,3
Alibaba Group Holding	1,3
Total	51,5

Répartition géographique	%
États-Unis	63,5
Autres pays	34,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
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.