

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2024

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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions mondiales ER NEI s'est établi à 21,6 %, comparativement à un rendement de 20,2 % 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 513 577 646 \$ au 30 septembre 2023 à 617 926 652 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 20,32 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -11 513 134 \$, et aux opérations de placement de 115 862 140 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au début de la période, les marchés ont reculé par rapport aux sommets atteints au cours de l'été dans un contexte de risques géopolitiques accrus et de baisse de la confiance des consommateurs sur fond d'inquiétude quant à l'essoufflement de la croissance économique.

Toutefois, les commentaires plus conciliants de la Réserve fédérale américaine vers la fin octobre ont augmenté la probabilité que le fameux atterrissage en douceur de l'économie se produise. En réaction, les attentes en matière de taux d'intérêt ont rapidement chuté, ce qui a entraîné une amélioration soudaine de la confiance compte tenu de la hausse des marchés.

Fait encourageant, le marché a également connu un élargissement, qui s'est poursuivi tout au long de 2023. Au début de 2024, les investisseurs ont privilégié les meilleurs titres de l'an dernier, reflétant l'enthousiasme continu que suscite l'intelligence artificielle, mais tout au long du trimestre, l'attention s'est portée davantage sur les bénéfices des sociétés, le contexte macroéconomique et les attentes en matière de taux d'intérêt.

Du point de vue des facteurs, les investisseurs se sont d'abord montrés prudents, ce qui s'est traduit par une préférence pour les facteurs de qualité tels que la rentabilité et la structure du capital. Les prévisions de taux d'intérêt continuant à augmenter, les évaluations et la confiance ont également été privilégiées. Toutefois, le changement d'appétit pour le risque a amené les investisseurs à privilégier la croissance, tandis que les évaluations ont été évitées. La confiance a continué à être privilégiée en 2024, mais on observe peu de constance en dehors de cette période.

Facteurs ayant influé sur le rendement

D'un point de vue sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers, des produits industriels et de l'immobilier a été le pilier du rendement, tandis que la sélection des titres dans les secteurs des matériaux et des soins de santé est celle qui a le plus nui au rendement. D'un point de vue régional, la sélection des titres en Amérique du Nord et en Europe a été le principal moteur des rendements excédentaires, en partie contrebalancés par des reculs liés aux titres du Japon et de l'Asie-Pacifique (hors Japon).

Au sein du Fonds, ASML Holding NV, Trane Technologies PLC et UniCredit SPA ont été les principaux artisans du rendement. Tesla Inc., qui n'est pas détenue par le Fonds, a également considérablement contribué. ASML a annoncé des résultats trimestriels toujours solides, la société ayant d'abord bénéficié de commandes importantes pour ses machines DUV à spécifications inférieures et ayant ensuite reçu des commandes très importantes pour ses machines EUV à spécifications élevées. Trane Technologies a publié des résultats trimestriels satisfaisants, tandis que les prévisions pour 2024 étaient supérieures aux prévisions consensuelles, l'entreprise continuant à afficher une forte croissance de son chiffre d'affaires et des marges satisfaisantes. UniCredit a annoncé des résultats solides, avec des bénéfices nets et un remboursement de capital supérieurs aux prévisions, grâce à l'amélioration des revenus nets d'intérêts et à la réduction des coûts. La société a également revu à la hausse ses prévisions pour 2024.

Panasonic Corp., Hess Corp. et Pfizer Inc. sont les titres ayant le plus nui au rendement. Le fait que le Fonds ne détient aucun titre de Meta Platforms a également nui au rendement. Les résultats et les prévisions de Panasonic étaient largement conformes aux attentes, mais une réduction de la production nationale de batteries automobiles a miné la confiance. L'action de Hess s'est d'abord bien comportée après l'annonce de l'acquisition de la société par Chevron Corp. Mais le cours de l'action a finalement reculé parallèlement à la baisse du prix du pétrole, malgré des résultats satisfaisants. Pfizer a revu ses prévisions à la baisse en raison de la diminution de la demande pour son vaccin contre la COVID-19.

Changements dans le portefeuille

Les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information sont ceux qui le plus surpondérés, tandis que les secteurs de l'énergie et, à la suite d'une réduction de la position, de la consommation courante sont ceux qui sont le plus sous-pondérés. L'augmentation des positions dans les secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des services financiers, cette dernière position étant passée à une surpondération, est le changement le plus notable à avoir été apporté. Les expositions régionales restent dans la fourchette prévue et les changements ont été modestes, même si le sous-conseiller en valeurs a réduit la surpondération en titres de l'Europe et modifié la position sous-pondérée en titres de l'Amérique du Nord en position plus neutre.

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.

L'équipe de l'investissement responsable de NEI (l'« équipe IR ») a remis en question la position de 15 sociétés, dont Amazon.com Inc., Alphabet Inc. et Pfizer Inc. sur des sujets comme la rémunération équitable, l'eau et l'impact sur la nature.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 38 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 19 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 37 % des 19 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG tels que l'écart de rémunération entre les genres et les races, les risques liés à exercer ses activités dans des pays où il y a d'importantes préoccupations concernant les droits de la personne et l'utilisation de l'intelligence artificielle. Tous les votes exprimés sur les résolutions d'actionnaires étaient conformes aux *lignes directrices en matière de vote par procuration* de NEI, qui peuvent être consultées à l'adresse www.placementsnei.com.

Le sous-conseiller en valeurs évalue systématiquement toutes les sociétés dont les titres sont détenus dans le Fonds en fonction des critères ESG. L'objectif est de veiller à ce que le Fonds détienne les titres de sociétés dont les normes ESG sont satisfaisantes ou en voie d'amélioration, tout en évitant celles dont les comportements ou la mauvaise gestion des risques ESG présentent un risque si important qu'elles ne constituent pas des placements appropriés. Par conséquent, le Fonds se démarque de l'indice de référence en ce qui concerne le profil ESG et l'empreinte carbone et bénéficie d'une exposition importante à des revenus durables liés aux thèmes sociaux et environnementaux.

Au cours de la période, aucune activité de négociation n'était liée uniquement aux facteurs ESG. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs continue de remettre en question la position des sociétés dont les titres sont détenus par le portefeuille, notamment AstraZeneca PLC au sujet de sa stratégie, de la planification de la relève du chef de la direction et de la résistance aux antimicrobiens.

Événements récents

L'approche consiste à investir dans des sociétés qui présentent des caractéristiques intéressantes à long terme et de bons facteurs ESG ou qui s'améliorent, plutôt que de 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 Fonds est surtout liée à la sélection des titres, tandis que l'exposition au risque macroéconomique est atténuée par la diversification. Le Fonds demeure axé sur la croissance et la qualité et reste également diversifié : l'exposition aux secteurs continue à se situer à +/- 3 % de la pondération de l'indice de référence.

Du point de vue de l'analyse descendante, la sensibilité du Fonds demeure modérée, mais provient essentiellement de la sélection des titres, ce à quoi il faut s'attendre étant donné l'approche de placement ascendante. Toutes les autres sensibilités du Fonds sont modérées compte tenu de la diversification du Fonds, les plus notables étant la préférence pour la qualité et l'abandon des titres axés sur la valeur. Du point de vue du style, le Fonds détient de petites positions dans des sociétés, dont les plus notables affichent un rendement des capitaux propres plus élevé et un ratio d'endettement plus bas, ce qui reflète l'importance de la robustesse du bilan dans l'évaluation des sociétés.

Les données les plus récentes sur l'inflation aux États-Unis ont éliminé toute possibilité d'une baisse des taux d'intérêt en juin. Le graphique par points de la Réserve fédérale suggère désormais qu'il y aura deux réductions de taux cette année, plutôt que les six prévues au début de l'année 2024, alors que les décideurs politiques cherchent à atteindre leur cible d'inflation de 2 %.

Le marché a réagi négativement aux données de l'inflation, car beaucoup pensent que la hausse du nombre de réductions de taux d'intérêt a été prise en compte. Cependant, le sous-conseiller en valeurs estime que cela n'est vrai que pour les sociétés à méga-capitalisation et entrevoit positivement les marchés. Au vu de la vigueur de l'économie, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce qu'un plus grand nombre de bénéficiaires se manifestent. Les bénéfices des sociétés restent solides et devraient s'accroître au second semestre, tandis que la perspective de deux baisses de taux signifie que le financement devrait également devenir moins cher.

À plus long terme, il demeure confiant dans les perspectives des sociétés exerçant leurs activités dans des thèmes durables, dont beaucoup continuent d'afficher des évaluations avantageuses par rapport à leur historique. Le Fonds est exposé à plusieurs thèmes qui offrent une gamme diversifiée de possibilités dans tout l'éventail des styles, ce qui correspond à l'objectif de diversification et de gestion des expositions fondées sur des analyses descendantes de la conjoncture macroéconomique et des styles.

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.

Le 1^{er} 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 apparentés 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 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 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 2024 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

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)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^{(3), (4)}	
A	Mars 2024	12,87	0,14	-0,18	0,46	2,35	2,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,65
	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
	Sept. 2019	11,37	0,27	-0,29	-0,21	-0,15	-0,38	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,21	10,97
F	Mars 2024	19,97	0,22	-0,17	0,71	3,66	4,42	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	24,28
	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
	Sept. 2019	17,09	0,35	-0,27	-0,32	-1,34	-1,58	0,00	0,03	0,00	0,32	0,00	0,35	16,61
I	Mars 2024	20,32	0,22	-0,03	0,72	3,72	4,63	0,00	0,40	0,00	0,00	0,00	0,40	24,55
	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
	Sept. 2019	17,33	0,39	-0,06	-0,32	0,51	0,52	0,00	0,25	0,00	0,32	0,00	0,57	16,84
O	Mars 2024	12,44	0,13	-0,02	0,44	2,29	2,84	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	15,11
	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
	Sept. 2019	10,31	0,23	-0,04	-0,19	0,07	0,07	0,00	0,02	0,00	0,19	0,00	0,21	10,15
P	Mars 2024	11,91	0,13	-0,16	0,42	2,19	2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,49
	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
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,22	-0,20	1,04	0,84	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,10
PF	Mars 2024	12,31	0,13	-0,09	0,44	2,25	2,73	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	14,95
	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
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,13	-0,20	1,04	0,93	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	10,23

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 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 (\$)
A	Mars 2024	28 655	1 831	2,39	2,39	0,03	19,47	15,65
	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
	Sept. 2019	30 396	2 770	2,39	2,61	0,05	26,11	10,97
F	Mars 2024	7 084	292	1,31	1,31	0,03	19,47	24,28
	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
	Sept. 2019	4 027	243	1,35	1,43	0,05	26,11	16,61
I	Mars 2024	546 486	22 259	s. o.	s. o.	0,03	19,47	24,55
	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
	Sept. 2019	438 316	26 034	s. o.	s. o.	0,05	26,11	16,84
O	Mars 2024	6 094	403	0,06	0,06	0,03	19,47	15,11
	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
	Sept. 2019	138	14	0,06	0,06	0,05	26,11	10,15
P	Mars 2024	17 704	1 222	2,23	2,23	0,03	19,47	14,49
	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
	Sept. 2019	8 577	849	2,35	2,35	0,05	26,11	10,10
PF	Mars 2024	11 903	796	1,11	1,11	0,03	19,47	14,95
	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
	Sept. 2019	6 061	592	1,15	1,15	0,05	26,11	10,23

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 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	50,29	49,71
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,78	57,22
Série PF	0,75	100,00	s. o.

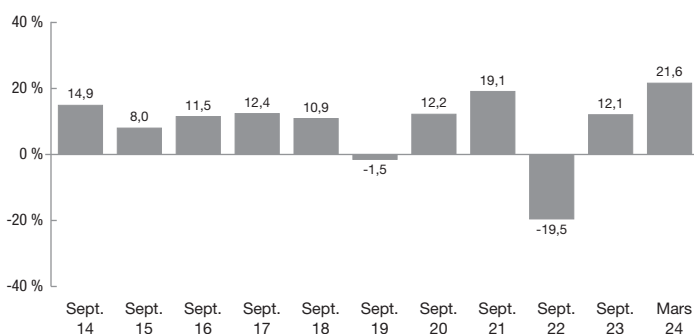
Rendement passé

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.

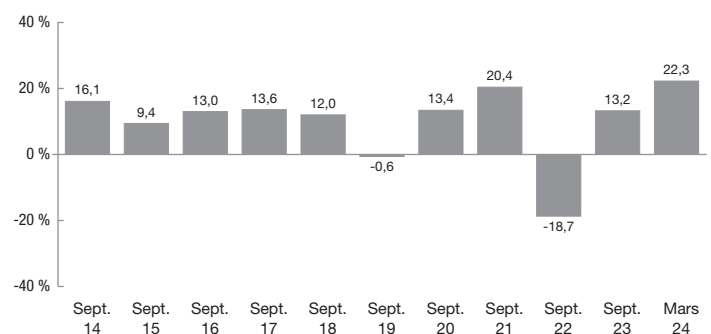
Rendement annuel

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 2024, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2024. 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.

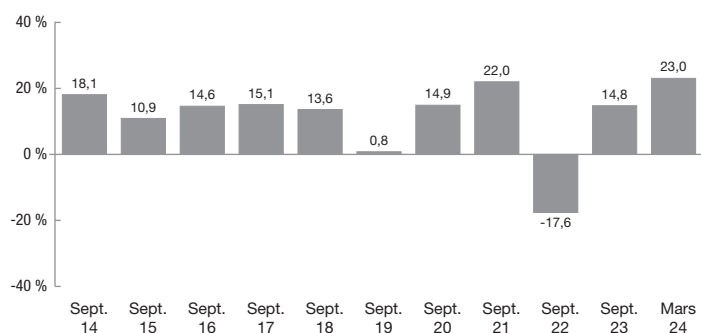
Série A



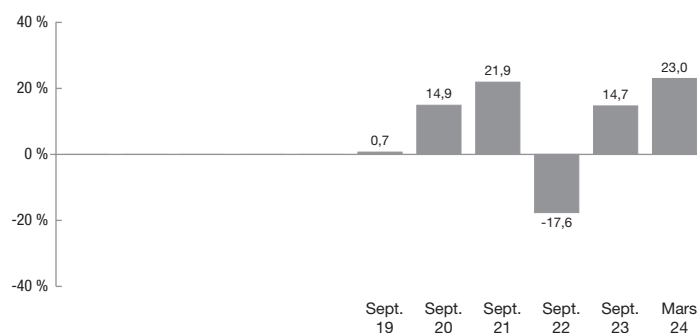
Série F



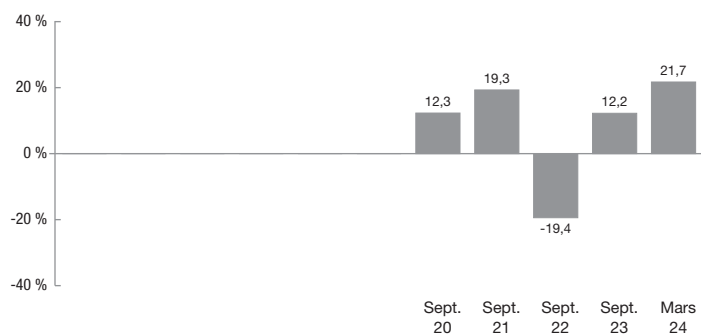
Série I



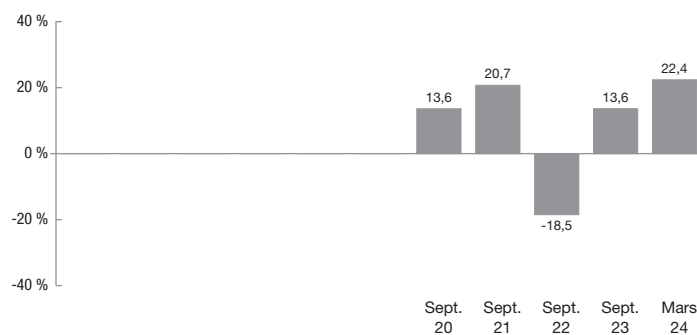
Série O



Série P



Série PF



Valeur liquidative totale : 617 926 652 \$

Répartition géographique	%
États-Unis	62,4
Autres pays	31,7
Japon	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Total	100,0

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