

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 internationales ER NEI (le « Fonds ») s'est établi à -0,4 %, comparativement à un rendement de 4,6 % 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 EAEO NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 667 111 703 \$ au 30 septembre 2024 à 359 061 449 \$ au 31 mars 2025, en baisse de 46,18 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -320 099 901 \$, et aux opérations de placement de 12 049 647 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les marchés boursiers ont entamé le quatrième trimestre de 2024 avec plus de modération, mais après les élections, les actions américaines ont enregistré de solides gains, tandis que celles d'autres régions ont affiché des résultats plus mitigés, réagissant avec plus d'incertitude aux résultats des élections. Les marchés boursiers américains ont également été soutenus par une nouvelle baisse des taux d'intérêt par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine, mais ont été déçus en fin d'année lorsque les perspectives ont laissé entrevoir moins de baisses de taux d'intérêt en 2025. En Europe, l'intensification de la guerre en Ukraine a pesé sur les marchés à la fin de 2024, tout comme les inquiétudes liées aux tarifs douaniers américains. Le plan de relance décevant en Chine a eu une incidence défavorable sur les titres de Hong Kong, l'Asie-Pacifique affichant dans l'ensemble de piètres résultats.

En janvier, les marchés ont démarré le trimestre en force, convaincus que la nouvelle administration Trump serait favorable à Wall Street. Toutefois, les incertitudes entourant les tarifs douaniers, la politique américaine et les données économiques se sont accrues en février et mars, ce qui a exercé une pression sur les marchés boursiers américains. Les marchés européens ont, quant à eux, maintenu une trajectoire ascendante, principalement soutenue par le secteur des services financiers et les commentaires des gouvernements sur la nécessité de reconstituer leur propre défense. Aux États-Unis, les données économiques ont ravivé les préoccupations à l'égard de la croissance alors que la confiance des consommateurs américains commençait également à s'effriter. Les marchés chinois ont affiché de solides rendements à compter de janvier, soutenus par les politiques du gouvernement et l'annonce que DeepSeek avait créé un modèle d'intelligence artificielle à un coût nettement inférieur à celui de ses concurrents.

Les secteurs des services financiers et de l'énergie ont été les plus performants grâce à leur vigueur au cours des trois premiers mois de 2025. Les secteurs des matériaux et de l'immobilier, qui avaient enregistré de faibles rendements au dernier trimestre de 2024, n'ont pas retrouvé leur vigueur en 2025 et ont affiché les pires rendements de la période.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Malgré une sélection de titres légèrement favorable, la répartition sectorielle a été le principal facteur à l'origine du rendement inférieur du Fonds au premier trimestre. Les positions dans les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et de la consommation courante ont avanta­gé le rendement, mais cet avantage a été plus que contrebalancé par l'incidence négative des positions dans les autres secteurs, notamment les produits industriels, les services financiers et les matériaux. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la pondération relative moins élevée du Fonds du secteur des services financiers a le plus nui au rendement. La pondération relative plus élevée des secteurs des soins de santé et des matériaux, qui ont moins bien fait que l'indice général, a également pesé sur le rendement.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, les transactions les plus importantes ont été la vente de quatre positions et l'ajout de deux nouvelles positions. Les titres de Sodexo SA (restaurants), Nidec Corp. (composants et équipements électriques), Air Water Inc. (gaz industriels) et Nestlé SA (aliments et viandes emballés) ont été liquidés. Pour chacune de ces sociétés, le sous-conseiller en valeurs a déterminé qu'il y avait une détérioration du profil risque-rendement.

Le sous-conseiller en valeurs a ajouté deux nouvelles positions au portefeuille, Ashtead Group PLC (sociétés de négociation et de distribution) et ASML Holding NV (matériaux et équipements pour semi-conducteurs). Ashtead est une société britannique de location d'équipements industriels, propriétaire de la marque Sunbelt Rentals, qui exerce ses activités aux États-Unis, au Royaume-Uni et au Canada. La société fournit une large gamme d'équipements et de services à ses clients dans les domaines de la construction commerciale, des lieux de divertissement, des interventions d'urgence, de la production cinématographique et télévisuelle, et dans bien d'autres secteurs. ASML est l'un des principaux fabricants mondiaux de machines de lithographie utilisées dans la production de semi-conducteurs. La lithographie est une technique qui utilise la lumière pour imprimer de minuscules motifs sur le silicium. L'entreprise détient une part de plus de 80 % du marché et ses machines sont essentielles pour produire les puces les plus avancées. ASML est exposée à différents marchés finaux, et ses ventes sont concentrées en Asie.

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'intégration des facteurs ESG est une partie importante du processus de placement et chaque titre du portefeuille se voit attribuer une cote basée sur l'analyse ESG effectuée, ce qui a une incidence sur la pondération maximale d'un titre dans le portefeuille. Les nouvelles sociétés ajoutées au portefeuille ont toutes deux affiché de bons résultats. Des placements ont été liquidés en raison de facteurs non liés aux cotes ESG.

NEI a réalisé trois 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

L'approche de placement du sous-conseiller en valeurs est axée sur le long terme et est structurée de manière à tirer parti de la sous-évaluation des sociétés de grande qualité. La philosophie et le processus de placement sont axés sur les thèmes de croissance durable et à long terme qui caractérisent les acteurs mondiaux jouissant d'avantages concurrentiels et d'équipes de direction solides. Le sous-conseiller en valeurs intègre les facteurs ESG à tous les éléments de son analyse fondamentale et investit dans une variété de thèmes de croissance afin d'améliorer la résilience grâce à la diversification. Le sous-conseiller en valeurs continue d'évaluer les préoccupations actuelles qui ont une incidence sur les activités des sociétés et demeure attentif aux occasions qui pourraient améliorer le profil risque-rendement du Fonds.

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 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 2025 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 2025	22,52	0,05	-0,28	3,32	-3,08	0,01	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	22,36
	Sept. 2024	18,56	0,47	-0,56	-0,76	5,01	4,16	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	0,18	22,52	
	Sept. 2023	15,92	0,42	-0,51	0,28	2,67	2,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,56	
	Sept. 2022	20,70	0,36	-0,49	-0,24	-4,31	-4,68	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	15,92	
	Sept. 2021	18,89	0,31	-0,53	0,42	1,43	1,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20,70	
	Sept. 2020	18,12	0,39	-0,48	-0,06	0,92	0,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,89	
F	Mars 2025	18,80	0,05	-0,13	2,76	-2,60	0,08	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	18,58	
	Sept. 2024	15,42	0,39	-0,27	-0,63	4,17	3,66	0,00	0,10	0,00	0,15	0,00	0,25	18,80	
	Sept. 2023	13,17	0,35	-0,25	0,23	2,18	2,51	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	15,42	
	Sept. 2022	17,07	0,33	-0,24	-0,19	-3,69	-3,79	0,00	0,13	0,00	0,03	0,00	0,16	13,17	
	Sept. 2021	15,45	0,27	-0,26	0,34	1,17	1,52	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	17,07	
	Sept. 2020	14,82	0,32	-0,25	-0,05	0,77	0,79	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	15,45	
I	Mars 2025	22,68	0,04	-0,02	3,31	-2,80	0,53	0,00	0,49	0,00	0,00	0,00	0,49	22,36	
	Sept. 2024	18,60	0,49	-0,09	-0,77	5,00	4,63	0,00	0,36	0,00	0,18	0,00	0,54	22,68	
	Sept. 2023	15,78	0,42	-0,07	0,28	2,53	3,16	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	18,60	
	Sept. 2022	20,30	0,35	-0,05	-0,23	-4,36	-4,29	0,00	0,25	0,00	0,03	0,00	0,28	15,78	
	Sept. 2021	18,34	0,36	-0,06	0,41	1,02	1,73	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	20,30	
	Sept. 2020	17,58	0,38	-0,05	-0,05	1,18	1,46	0,00	0,41	0,00	0,00	0,00	0,41	18,34	
O	Mars 2025	13,83	0,04	-0,02	2,03	-1,95	0,10	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	13,61	
	Sept. 2024	11,34	0,29	-0,06	-0,47	3,04	2,80	0,00	0,21	0,00	0,11	0,00	0,32	13,83	
	Sept. 2023	9,66	0,26	-0,05	0,17	1,38	1,76	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	11,34	
	Sept. 2022	12,45	0,23	-0,04	-0,14	-2,63	-2,58	0,00	0,17	0,00	0,02	0,00	0,19	9,66	
	Sept. 2021	11,27	0,24	-0,04	0,25	0,54	0,99	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	12,45	
	Sept. 2020	10,69	0,21	-0,03	-0,03	0,69	0,84	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,13	11,27	
P	Mars 2025	13,60	0,04	-0,16	2,01	-2,04	-0,15	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	13,51	
	Sept. 2024	11,20	0,28	-0,32	-0,46	3,02	2,52	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00	0,11	13,60	
	Sept. 2023	9,59	0,25	-0,29	0,17	1,58	1,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,20	
	Sept. 2022	12,45	0,22	-0,28	-0,14	-2,67	-2,87	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	9,59	
	Sept. 2021	11,34	0,20	-0,30	0,25	0,74	0,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,45	
	Sept. 2020	10,88	0,23	-0,27	-0,03	0,48	0,41	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	11,34	
PF	Mars 2025	14,03	0,04	-0,08	2,06	-2,00	0,02	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	13,86	
	Sept. 2024	11,51	0,29	-0,18	-0,47	3,10	2,74	0,00	0,10	0,00	0,11	0,00	0,21	14,03	
	Sept. 2023	9,82	0,26	-0,16	0,17	1,50	1,77	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	11,51	
	Sept. 2022	12,67	0,23	-0,16	-0,14	-2,70	-2,77	0,00	0,07	0,00	0,02	0,00	0,09	9,82	
	Sept. 2021	11,48	0,22	-0,17	0,26	0,62	0,93	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	12,67	
	Sept. 2020	10,99	0,23	-0,16	-0,03	0,47	0,51	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	11,48	

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 renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ^{(3), (4)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2025	14 867	665	2,33	2,33	0,19	13,32	22,36
	Sept. 2024	19 451	864	2,33	2,33	0,16	18,38	22,52
	Sept. 2023	19 729	1 063	2,33	2,33	0,12	15,82	18,56
	Sept. 2022	19 031	1 196	2,34	2,49	0,07	14,13	15,92
	Sept. 2021	30 038	1 451	2,31	2,58	0,09	6,88	20,70
	Sept. 2020	22 260	1 179	2,33	2,65	0,11	11,79	18,89
F	Mars 2025	11 060	595	1,21	1,21	0,19	13,32	18,58
	Sept. 2024	10 528	560	1,21	1,21	0,16	18,38	18,80
	Sept. 2023	10 223	663	1,21	1,21	0,12	15,82	15,42
	Sept. 2022	9 282	705	1,24	1,31	0,07	14,13	13,17
	Sept. 2021	12 586	737	1,26	1,46	0,09	6,88	17,07
	Sept. 2020	10 384	672	1,37	1,54	0,11	11,79	15,45
I	Mars 2025	266 515	11 920	s. o.	s. o.	0,19	13,32	22,36
	Sept. 2024	573 271	25 275	s. o.	s. o.	0,16	18,38	22,68
	Sept. 2023	375 731	20 197	s. o.	s. o.	0,12	15,82	18,60
	Sept. 2022	241 916	15 328	s. o.	s. o.	0,07	14,13	15,78
	Sept. 2021	364 538	17 954	s. o.	s. o.	0,09	6,88	20,30
	Sept. 2020	131 888	7 191	s. o.	s. o.	0,11	11,79	18,34
O	Mars 2025	24 444	1 796	0,05	0,05	0,19	13,32	13,61
	Sept. 2024	23 977	1 733	0,05	0,05	0,16	18,38	13,83
	Sept. 2023	19 947	1 759	0,05	0,05	0,12	15,82	11,34
	Sept. 2022	15 309	1 584	0,05	0,05	0,07	14,13	9,66
	Sept. 2021	19 882	1 596	0,06	0,06	0,09	6,88	12,45
	Sept. 2020	6 205	551	0,06	0,06	0,11	11,79	11,27
P	Mars 2025	14 681	1 086	2,18	2,18	0,19	13,32	13,51
	Sept. 2024	11 493	845	2,18	2,18	0,16	18,38	13,60
	Sept. 2023	10 508	938	2,19	2,19	0,12	15,82	11,20
	Sept. 2022	10 074	1 051	2,18	2,18	0,07	14,13	9,59
	Sept. 2021	15 003	1 205	2,17	2,23	0,09	6,88	12,45
	Sept. 2020	8 253	728	2,22	2,33	0,11	11,79	11,34
PF	Mars 2025	27 494	1 983	1,05	1,05	0,19	13,32	13,86
	Sept. 2024	28 391	2 023	1,05	1,05	0,16	18,38	14,03
	Sept. 2023	24 459	2 124	1,05	1,05	0,12	15,82	11,51
	Sept. 2022	21 128	2 152	1,05	1,05	0,07	14,13	9,82
	Sept. 2021	26 203	2 067	1,08	1,11	0,09	6,88	12,67
	Sept. 2020	9 748	849	1,12	1,18	0,11	11,79	11,48

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.

4) À la fermeture des bureaux le 16 avril 2021, le Fonds d'actions internationales NEI a été fusionné avec le Fonds d'actions internationales ER NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du 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	1,80	47,84	52,16
Série F	0,80	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,25	58,75
Série PF	0,70	100,00	s. o.

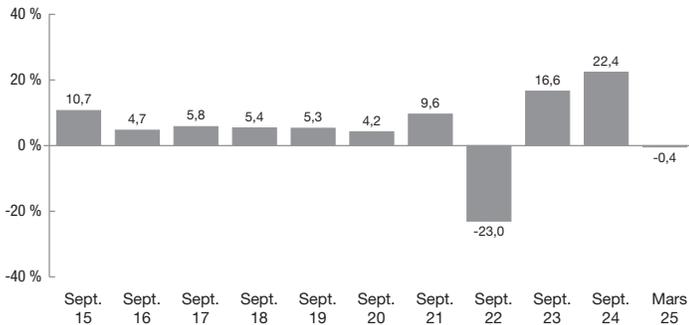
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

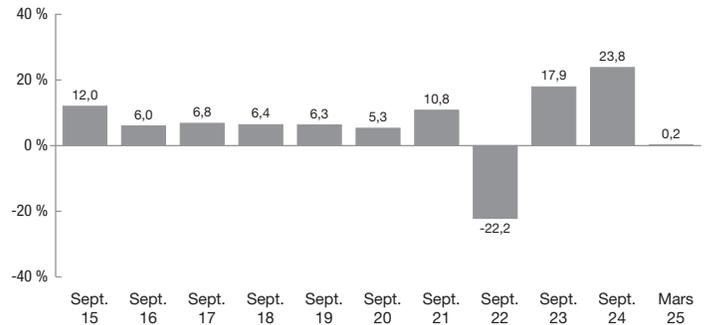
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, 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.

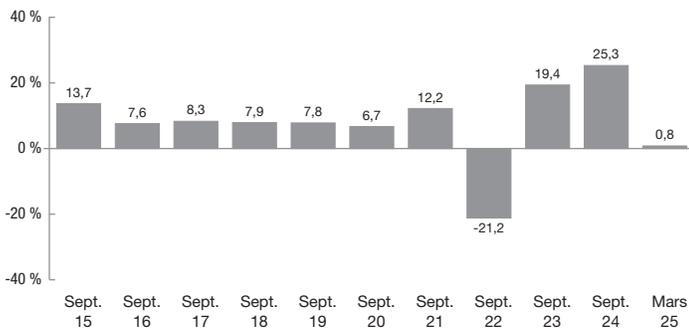
Série A



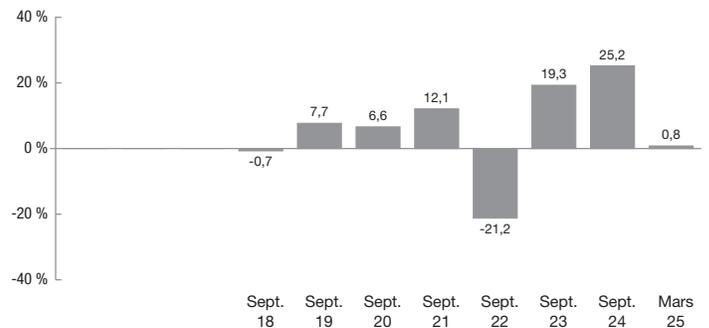
Série F



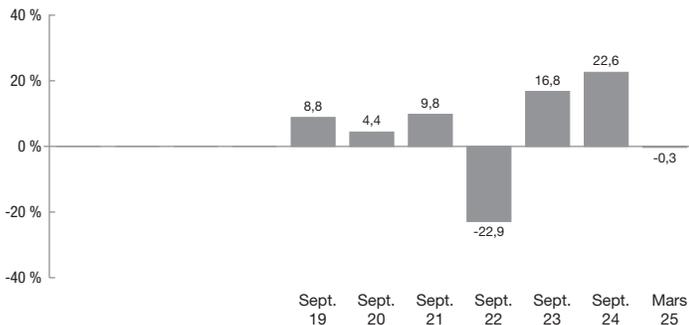
Série I



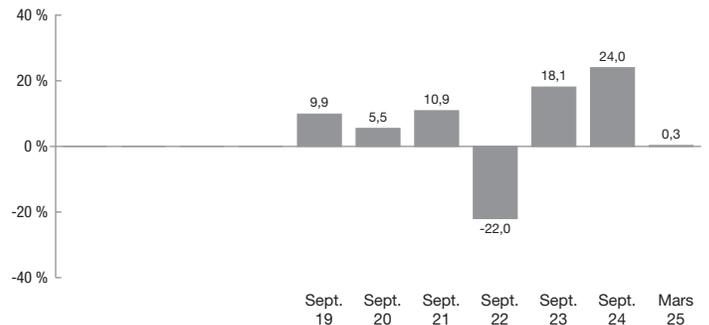
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 359 061 449 \$

Principaux titres	%	Répartition géographique	%
Reed Elsevier	4,0	France	20,4
SAP	3,9	Allemagne	17,8
Fresenius SE & Co.	3,8	Royaume-Uni	15,7
Allianz	3,7	Suisse	13,3
Schneider Electric	3,5	Autres pays	12,5
Experian	3,5	Japon	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5	Pays-Bas	6,1
Coca-Cola HBC	3,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Essilor International	3,3	Total	100,0
Air Liquide	3,3		
ING Groep	3,3		
London Stock Exchange Group	3,2		
Kerry Group, catégorie A	3,2		
Compagnie Financière Richemont, catégorie A	3,1		
ABB	3,0		
ResMed	3,0		
Dassault Systèmes	2,9		
Amadeus IT Group	2,8		
Terumo	2,8		
Sanofi	2,8		
Daifuku Company	2,8		
Nippon Sanso Holdings	2,6		
Hoya	2,6		
MTU Aero Engines Holdings	2,5		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2,4		
Total	78,8		

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.