

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 internationales ER NEI s'est établi à 13,9 %, comparativement à un rendement de 16,9 % 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 460 597 310 \$ au 30 septembre 2023 à 586 640 618 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 27,37 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 53 470 573 \$, et aux opérations de placement de 72 572 735 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les actions internationales ont terminé l'année 2023 en enregistrant de solides rendements au quatrième trimestre. L'optimisme du marché s'est accru au quatrième trimestre de 2023, le discours mondial concernant les taux d'intérêt étant devenu plus favorable. Au cours du quatrième trimestre de 2023, le rendement a été très variable entre les secteurs, celui de l'énergie devenant négatif en raison de la baisse des prix du pétrole brut à la fin de l'année.

Au premier trimestre de 2024, le secteur des technologies de l'information a poursuivi sa forte progression et, avec les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services financiers, ils ont été les trois plus performants. Les secteurs des services publics et de la consommation courante sont ceux qui ont affiché le pire rendement. Le secteur de l'énergie a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence global.

Si les rendements de certains indices boursiers européens, comme le CAC 40 français, ont atteint de nouveaux records, les actions européennes en général demeurent à la traîne par rapport à celles des États-Unis et du Japon. Le marché japonais a encore une fois enregistré de solides résultats trimestriels. Au cours du trimestre, le rendement de l'indice Nikkei 225 a dépassé le record précédent atteint en 1989.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Malgré son faible rendement au troisième trimestre, le secteur des technologies de l'information a le mieux fait au quatrième trimestre de 2023 et sur l'ensemble de l'exercice. L'indice MSCI EAEO a dégagé un rendement de plus de 8 % au premier trimestre de 2024. Le rendement des secteurs a été très variable au cours du trimestre. Le secteur des technologies de l'information a poursuivi sa forte progression observée jusqu'à la fin de 2023. Les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des services financiers ont été les trois plus performants. Les secteurs des services publics et de la consommation courante sont ceux qui ont affiché le pire rendement. Bien que certains indices boursiers européens, tels que l'indice CAC 40 français, aient atteint de nouveaux sommets historiques, les actions européennes dans leur ensemble sont restées à la traîne de celles des États-Unis et du Japon. Le marché japonais a encore une fois enregistré de solides résultats trimestriels. Au cours du trimestre, l'indice Nikkei 225 a dépassé le précédent record atteint en 1989.

La sélection des titres a stagné, tandis que la répartition sectorielle a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds au cours de la période. La sélection des titres dans le secteur des matériaux a été favorable, tandis que celle dans le secteur des services financiers a été défavorable. Sur le plan de la répartition sectorielle, la surpondération du secteur des produits industriels a contribué au rendement, tout comme l'absence d'exposition aux secteurs des services publics et de l'énergie. La surpondération du secteur de la consommation courante et la sous-pondération des secteurs des services financiers et des technologies de l'information ont nui au rendement.

Changements dans le portefeuille

Sur le plan des opérations du quatrième trimestre de 2023, le sous-conseiller en valeurs a engrangé des profits en réduisant les positions existantes dans ABB Ltd., Adidas AG, Allianz SE, Novo Nordisk A/S, Relx PLC, SAP SE et Schneider Electric SE, tout en tirant parti d'occasions offertes par les évaluations et en accroissant ses positions dans Kerry Group PLC, Worldline SA, Capgemini SE, Nidec Corp. et Pernod Ricard SA. Le sous-conseiller en valeurs a également accru les positions dans Coca-Cola HBC AG et Grifols SA en raison de l'amélioration de leur profil risque-rendement, et a réduit sa position dans Prudential Financial Inc. du fait de la détérioration de son profil risque-rendement. Enfin, il a étoffé la position dans Resmed Inc., ouverte au cours du dernier trimestre, et s'est départi du titre de Danone SA.

Sur le plan des opérations effectuées au premier trimestre de 2024, le sous-conseiller en valeurs a engrangé des profits en réduisant une position existante dans SAP SE. Il a continué d'accroître la position récemment ouverte par le Fonds dans Resmed Inc. Le sous-conseiller en valeurs a également accru ses positions dans Capgemini SE, Fresenius SE, Nestlé SA et Worldline SA. Ces ajouts étaient fondés sur les perspectives offertes par ces titres. Deux positions ont été liquidées au cours de la période : Grifols SA et Reckitt Benckiser Group PLC. Le sous-conseiller en valeurs a également vendu les actions de Pluxee NV à la suite de la scission d'avec Sodexo SA.

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 cinq sociétés, dont Nestlé, Air Liquide SA et DSM-Firmenich AG, sur des sujets comme l'accès équitable et l'impact sur la nature.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 5 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de six assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Aucune résolution d'actionnaire ne figurait sur les bulletins de vote.

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. Il intègre les facteurs ESG à tous les éléments de l'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 ») 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	18,56	0,10	-0,25	-0,24	2,95	2,56	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	0,18	20,95
	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
	Sept. 2019	17,20	0,35	-0,46	1,38	-0,65	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,12
F	Mars 2024	15,42	0,08	-0,12	-0,20	2,47	2,23	0,00	0,10	0,00	0,15	0,00	0,25	17,40
	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
	Sept. 2019	14,00	0,28	-0,25	1,12	-0,60	0,55	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	14,82
I	Mars 2024	18,60	0,13	-0,02	-0,24	2,95	2,82	0,00	0,36	0,00	0,18	0,00	0,54	20,86
	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
	Sept. 2019	16,37	0,32	-0,06	1,32	-0,67	0,91	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	17,58
O	Mars 2024	11,34	0,06	-0,02	-0,14	1,79	1,69	0,00	0,21	0,00	0,11	0,00	0,32	12,73
	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
	Sept. 2019	9,93	0,21	-0,04	0,80	0,39	1,36	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	10,69
P	Mars 2024	11,20	0,06	-0,14	-0,14	1,77	1,55	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00	0,11	12,65
	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
	Sept. 2019	10,00	0,23	-0,24	0,85	0,25	1,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,88
PF	Mars 2024	11,51	0,07	-0,08	-0,15	1,83	1,67	0,00	0,10	0,00	0,11	0,00	0,21	12,97
	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
	Sept. 2019	10,00	0,23	-0,14	0,85	0,30	1,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,99

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 (%) ⁽²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ^{(3), (4)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	19 992	954	2,33	2,33	0,16	9,19	20,95
	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
	Sept. 2019	24 264	1 339	2,32	2,64	0,10	8,78	18,12
F	Mars 2024	10 831	623	1,21	1,21	0,16	9,19	17,40
	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
	Sept. 2019	12 347	833	1,38	1,53	0,10	8,78	14,82
I	Mars 2024	495 609	23 761	s. o.	s. o.	0,16	9,19	20,86
	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
	Sept. 2019	96 884	5 512	s. o.	s. o.	0,10	8,78	17,58
O	Mars 2024	22 201	1 745	0,05	0,05	0,16	9,19	12,73
	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
	Sept. 2019	2 086	195	0,06	0,06	0,10	8,78	10,69
P	Mars 2024	10 965	867	2,19	2,19	0,16	9,19	12,65
	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
	Sept. 2019	8 136	748	2,29	2,40	0,10	8,78	10,88
PF	Mars 2024	27 042	2 084	1,05	1,05	0,16	9,19	12,97
	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
	Sept. 2019	7 631	695	1,15	1,20	0,10	8,78	10,99

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.

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	47,91	52,09
Série F	0,80	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,09	58,91
Série PF	0,70	100,00	s. o.

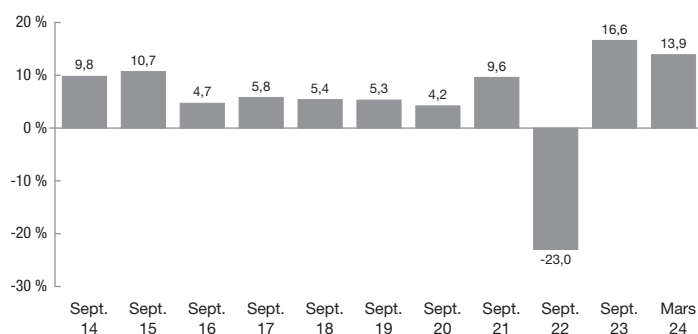
Rendement passé

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.

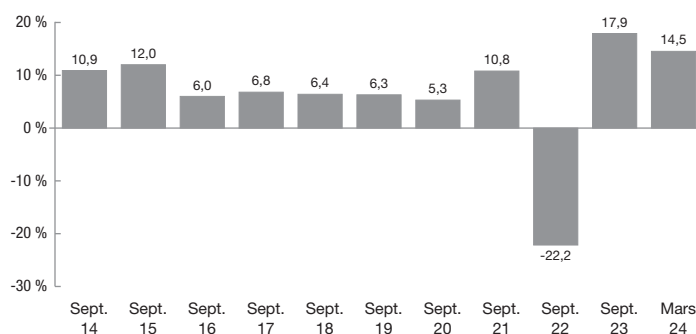
Rendement annuel

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 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.

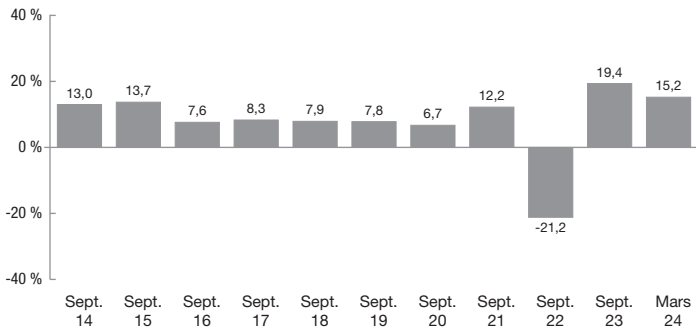
Série A



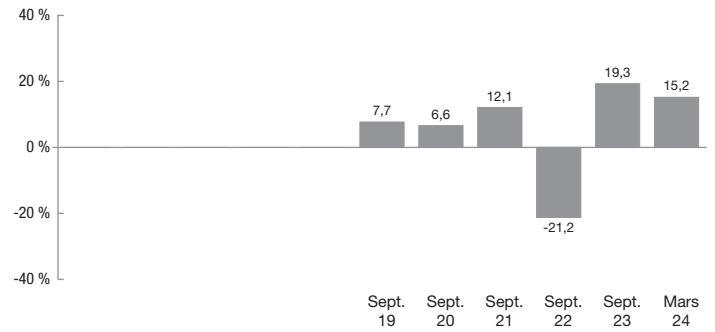
Série F



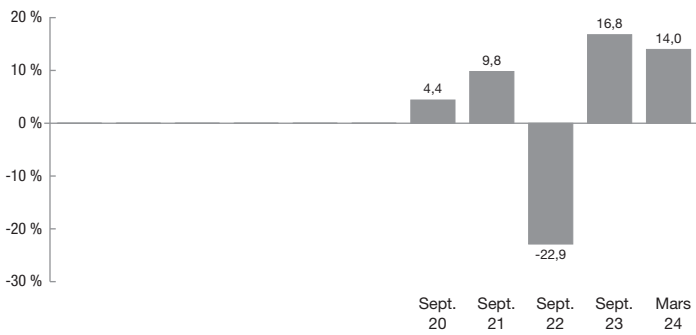
Série I



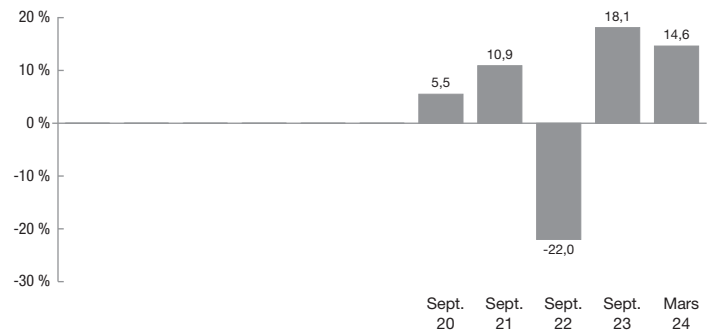
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 586 640 618 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		5,4	Actions		94,6
Schneider Electric		4,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie		5,4
SAP		4,1	Total		100,0
Reed Elsevier		4,0			
Novo Nordisk, catégorie B		3,8			
Experian		3,6			
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton		3,4			
Air Liquide		3,3			
Coca-Cola HBC		3,1			
Compagnie Financière Richemont, catégorie A		3,0			
Capgemini		3,0			
Air Water		2,9			
ABB		2,7			
Terumo		2,7			
Bunzl		2,5			
Hoya		2,5			
Allianz		2,4			
ING Groep		2,4			
Heineken		2,4			
Diageo		2,3			
ResMed		2,3			
Kerry Group, catégorie A		2,3			
Essilor International		2,2			
Nippon Sanso Holdings		2,2			
Fresenius SE & Co.		2,1			
Total		74,7			
			Répartition sectorielle		%
			Produits industriels		23,7
			Soins de santé		20,9
			Consommation courante		13,6
			Matières premières		12,4
			Consommation discrétionnaire		9,7
			Services financiers		7,2
			Technologies de l'information		7,1
			Trésorerie et équivalents de trésorerie		5,4
			Total		100,0
			Répartition géographique		%
			France		22,9
			Japon		15,4
			Royaume-Uni		14,9
			Allemagne		13,4
			Suisse		12,9
			Autres pays		8,3
			Pays-Bas		6,8
			Trésorerie et équivalents de trésorerie		5,4
			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.