

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 de dividendes mondial ER NEI s'est établi à 11,3 %, comparativement à un rendement de 21,4 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice MSCI Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 400 933 813 \$ au 30 septembre 2023 à 516 095 171 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 28,72 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 64 711 936 \$, et aux opérations de placement de 50 449 422 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours du semestre, le marché boursier mondial a progressé de 21,4 % (indice MSCI Monde en dollars canadiens) compte tenu des attentes grandissantes de réductions futures des taux d'intérêt et des données économiques meilleures que prévu, ce qui pourrait se traduire par un scénario d'« atterrissage en douceur » de l'économie. Le début de la période a été agité du fait de l'éclatement d'un nouveau conflit au Moyen-Orient et du recul général des indicateurs de l'indice des directeurs d'achat (PMI), mais la baisse de l'inflation a encouragé les investisseurs à ignorer ces événements et à soutenir les actifs à risque. De même, le discours conciliant de la Réserve fédérale américaine quant à la probabilité d'une réduction prochaine des taux d'intérêt a également suscité l'optimisme des investisseurs en actions et fait baisser les rendements obligataires.

Dans un contexte général incertain où le marché de l'emploi et l'activité économique peinent à se maintenir à flot, les signaux d'assouplissement monétaire l'ont emporté sur d'autres facteurs défavorables et ont laissé présager un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie. Cela a par la suite été amplifié par l'amélioration des indicateurs macroéconomiques, les données économiques américaines dépassant celles de l'Europe et indiquant la forte remontée des services, du commerce de détail, de la consommation courante, de la fabrication et de la confiance des ménages.

Sur le plan sectoriel, les sous-ensembles de secteurs cycliques, à croissance élevée et sensibles à la conjoncture macroéconomique (technologies de l'information, services de communication, produits industriels, services financiers) ont affiché un rendement supérieur à celui des sous-ensembles de secteurs défensifs, liés à la consommation et aux produits de base (consommation courante, consommation discrétionnaire, soins de santé, énergie). Du point de vue des facteurs, les titres axés sur la croissance et la qualité ont affiché un rendement supérieur à ceux axés sur la valeur et la volatilité minimale.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les principaux facteurs à l'origine du rendement inférieur du Fonds sont la répartition factorielle, en raison de la sous-pondération des actions à bêta élevé, des actions axées sur le momentum et des actions de sociétés à grande capitalisation, et de la surpondération dans les sociétés de services de communication qui ont tiré de l'arrière, ainsi que de la sous-pondération dans les sociétés de l'aérospatiale et de la défense, qui ont très bien fait, et finalement de la sélection des actions, minée par le rendement médiocre de Gilead Sciences Inc. et de Pfizer Inc.

Changements dans le portefeuille

En ce qui concerne la répartition par pays, le sous-conseiller en valeurs a réduit l'exposition du Fonds aux sociétés d'Amérique du Nord, en particulier des États-Unis, et en Europe, à celles de la France, de l'Allemagne, de l'Italie et de l'Autriche. L'exposition aux sociétés d'Asie (hors Japon) a également été réduite. Le sous-conseiller en valeurs a augmenté l'exposition aux secteurs des services financiers, des services publics et de la consommation courante au détriment d'une exposition aux secteurs des soins de santé et des services de communication. En ce qui concerne les expositions factorielles, le Fonds a augmenté son exposition aux facteurs bêta élevé, croissance et valeur, compensée par la contraction de son exposition aux facteurs qualité et volatilité, et a également réduit son exposition aux actions à grande capitalisation.

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 20 sociétés, dont AbbVie Inc., Walmart Inc. et Ressources Teck Ltée, sur des sujets comme l'accès équitable, la déforestation, les engagements en matière de carboneutralité et les plans de transition.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 36 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 21 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 63 % des 19 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme le risque climatique dans les options des régimes de retraite, les risques liés à l'exercice d'activités dans des pays où les droits de la personne suscitent d'importantes préoccupations 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.

Événements récents

Les actions axées sur la valeur ont refait surface. Les actions axées sur le momentum perdent du terrain au profit des actions axées sur la valeur, ce qui est conforme à l'attente d'une reprise mondiale. En Europe, la croissance de l'agrégat monétaire M3 se stabilise après une forte décélération qui a débuté au troisième trimestre de 2022 et l'a menée en territoire négatif. On pourrait désormais envisager une amélioration des conditions de crédit et la reprise de la croissance des prêts. Deuxièmement, les indices d'activité manufacturière ont atteint un creux en Allemagne, notamment l'indice IFO sur les attentes des entreprises, ce qui explique très probablement le fait que le taux de chômage soit resté stable à 5,9 % en février. De plus, en mars, l'indice PMI a atteint le seuil de 50 %, ce qui indique un retour potentiel à l'expansion pour le secteur industriel.

Les dépenses d'investissement devraient afficher une reprise. Depuis novembre dernier, la tendance de l'indice MSCI Monde a été linéaire, avec un gain moyen de 10 points de base par jour. Par conséquent, le marché boursier, qui reproduit l'indice Monde tous pays, se situe actuellement 12 % au-dessus de sa moyenne mobile sur 200 jours, ce qui laisse présager une poursuite de la croissance. Cette tendance est favorisée par une amélioration des perspectives. Le sous-conseiller en valeurs anticipe une reprise des dépenses d'investissement dans la mesure où les marges bénéficiaires continuent de s'améliorer et où les conditions financières demeurent favorables. La reprise des dépenses d'investissement est essentielle dans la mesure où la consommation aura du mal à s'accélérer étant donné que la désinflation s'essouffle, que les marchés de l'emploi se rapprochent du plein emploi et que les taux d'épargne sont revenus à leurs creux historiques, en particulier aux États-Unis.

La reprise dans le contexte actuel de persistance de l'inflation incitera les banques centrales à maintenir le statu quo bien au-delà des prévisions actuelles des marchés. Le principal facteur de désinflation a été, pour l'instant, le prix des biens, car l'inflation des services est loin de se normaliser. Il s'agit plutôt d'une mauvaise nouvelle pour les conditions financières et, dans le même ordre d'idées, pour les perspectives macroéconomiques.

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.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Mars 2024 (\$)	Mars 2023 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	1 830	-

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	9,45	0,16	-0,14	0,25	0,77	1,04	0,00	0,02	0,00	0,27	0,01	0,30	10,20
	Sept. 2023	9,42	0,29	-0,29	0,41	0,24	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63	0,63	9,45
	Sept. 2022	10,88	0,29	-0,30	0,73	-1,27	-0,55	0,00	0,00	0,00	0,39	0,50	0,89	9,42
	Sept. 2021	10,52	0,21	-0,30	0,73	0,39	1,03	0,00	0,00	0,00	0,33	0,32	0,65	10,88
	Sept. 2020	10,55	0,26	-0,30	0,89	-0,25	0,60	0,00	0,00	0,00	0,49	0,14	0,63	10,52
	Sept. 2019	10,23	0,28	-0,29	0,34	0,52	0,85	0,00	0,00	0,00	0,45	0,14	0,59	10,55
F	Mars 2024	10,29	0,18	-0,10	0,27	0,85	1,20	0,00	0,08	0,00	0,22	0,02	0,32	11,17
	Sept. 2023	10,14	0,31	-0,20	0,44	0,24	0,79	0,00	0,12	0,00	0,00	0,56	0,68	10,29
	Sept. 2022	11,67	0,32	-0,20	0,78	-1,46	-0,56	0,00	0,12	0,00	0,34	0,57	1,03	10,14
	Sept. 2021	11,15	0,23	-0,20	0,78	0,39	1,20	0,00	0,03	0,00	0,29	0,36	0,68	11,67
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,20	0,94	-0,23	0,78	0,00	0,07	0,00	0,50	0,09	0,66	11,15
	Sept. 2019	10,61	0,29	-0,19	0,36	0,58	1,04	0,00	0,10	0,00	0,47	0,04	0,61	11,06
I	Mars 2024	11,19	0,20	-0,03	0,30	0,91	1,38	0,00	0,17	0,00	0,37	0,00	0,54	12,03
	Sept. 2023	10,46	0,34	-0,06	0,47	0,15	0,90	0,00	0,25	0,00	0,00	0,00	0,25	11,19
	Sept. 2022	12,09	0,30	-0,05	0,80	-1,32	-0,27	0,00	0,18	0,00	1,12	0,00	1,30	10,46
	Sept. 2021	11,27	0,23	-0,04	0,79	0,43	1,41	0,00	0,18	0,00	0,38	0,00	0,56	12,09
	Sept. 2020	11,06	0,27	-0,05	0,93	-0,20	0,95	0,00	0,19	0,00	0,51	0,00	0,70	11,27
	Sept. 2019	10,72	0,29	-0,05	0,35	0,87	1,46	0,00	0,21	0,00	0,61	0,00	0,82	11,06
O	Mars 2024	10,97	0,20	-0,03	0,28	0,79	1,24	0,00	0,51	0,00	0,36	0,00	0,87	11,40
	Sept. 2023	10,22	0,33	-0,07	0,46	0,12	0,84	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	10,97
	Sept. 2022	11,76	0,30	-0,06	0,78	-1,16	-0,14	0,00	0,23	0,00	0,98	0,00	1,21	10,22
	Sept. 2021	10,98	0,22	-0,05	0,77	0,42	1,36	0,00	0,18	0,00	0,38	0,00	0,56	11,76
	Sept. 2020	10,76	0,29	-0,05	0,93	-0,74	0,43	0,00	0,17	0,00	0,50	0,00	0,67	10,98
	Sept. 2019	10,27	0,28	-0,05	0,34	0,59	1,16	0,00	0,21	0,00	0,43	0,00	0,64	10,76
P	Mars 2024	9,55	0,16	-0,14	0,25	0,80	1,07	0,00	0,03	0,00	0,25	0,02	0,30	10,32
	Sept. 2023	9,51	0,29	-0,28	0,41	0,17	0,59	0,00	0,01	0,00	0,00	0,62	0,63	9,55
	Sept. 2022	11,03	0,30	-0,29	0,73	-1,35	-0,61	0,00	0,01	0,00	0,30	0,65	0,96	9,51
	Sept. 2021	10,63	0,22	-0,29	0,74	0,35	1,02	0,00	0,00	0,00	0,31	0,34	0,65	11,03
	Sept. 2020	10,65	0,26	-0,28	0,90	-0,28	0,60	0,00	0,00	0,00	0,47	0,16	0,63	10,63
	Sept. 2019	10,42	0,28	-0,28	0,35	0,60	0,95	0,00	0,01	0,00	0,40	0,29	0,70	10,65
PF	Mars 2024	10,10	0,17	-0,09	0,27	0,84	1,19	0,00	0,09	0,00	0,21	0,02	0,32	10,97
	Sept. 2023	9,94	0,31	-0,17	0,44	0,17	0,75	0,00	0,14	0,00	0,00	0,52	0,66	10,10
	Sept. 2022	11,46	0,31	-0,17	0,76	-1,43	-0,53	0,00	0,14	0,00	0,31	0,62	1,07	9,94
	Sept. 2021	10,92	0,22	-0,17	0,77	0,37	1,19	0,00	0,05	0,00	0,27	0,35	0,67	11,46
	Sept. 2020	10,84	0,27	-0,17	0,92	-0,27	0,75	0,00	0,10	0,00	0,49	0,09	0,68	10,92
	Sept. 2019	10,55	0,29	-0,16	0,35	0,58	1,06	0,00	0,13	0,00	0,42	0,21	0,76	10,84

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	79 531	7 798	2,41	2,41	0,05	58,56	10,20
	Sept. 2023	77 874	8 240	2,41	2,41	0,08	127,79	9,45
	Sept. 2022	77 043	8 177	2,41	2,57	0,06	108,79	9,42
	Sept. 2021	92 557	8 504	2,40	2,62	0,03	78,88	10,88
	Sept. 2020	97 323	9 255	2,42	2,64	0,07	111,07	10,52
	Sept. 2019	105 695	10 019	2,40	2,62	0,05	73,37	10,55
F	Mars 2024	23 922	2 142	1,32	1,32	0,05	58,56	11,17
	Sept. 2023	21 828	2 121	1,32	1,32	0,08	127,79	10,29
	Sept. 2022	20 231	1 994	1,34	1,41	0,06	108,79	10,14
	Sept. 2021	19 164	1 643	1,34	1,43	0,03	78,88	11,67
	Sept. 2020	17 853	1 602	1,35	1,44	0,07	111,07	11,15
	Sept. 2019	16 863	1 524	1,34	1,43	0,05	73,37	11,06
I	Mars 2024	320 093	26 619	s. o.	s. o.	0,05	58,56	12,03
	Sept. 2023	215 300	19 233	s. o.	s. o.	0,08	127,79	11,19
	Sept. 2022	142 571	13 632	s. o.	s. o.	0,06	108,79	10,46
	Sept. 2021	234 629	19 414	s. o.	s. o.	0,03	78,88	12,09
	Sept. 2020	213 979	18 992	s. o.	s. o.	0,07	111,07	11,27
	Sept. 2019	204 122	18 450	s. o.	s. o.	0,05	73,37	11,06
O	Mars 2024	390	34	0,06	0,06	0,05	58,56	11,40
	Sept. 2023	2 660	243	0,06	0,06	0,08	127,79	10,97
	Sept. 2022	2 108	206	0,06	0,06	0,06	108,79	10,22
	Sept. 2021	3 285	279	0,06	0,06	0,03	78,88	11,76
	Sept. 2020	3 299	301	0,06	0,06	0,07	111,07	10,98
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,05	73,37	10,76
P	Mars 2024	57 293	5 551	2,24	2,24	0,05	58,56	10,32
	Sept. 2023	50 767	5 314	2,24	2,24	0,08	127,79	9,55
	Sept. 2022	44 916	4 725	2,24	2,24	0,06	108,79	9,51
	Sept. 2021	48 583	4 405	2,25	2,25	0,03	78,88	11,03
	Sept. 2020	39 111	3 679	2,26	2,26	0,07	111,07	10,63
	Sept. 2019	34 178	3 210	2,25	2,25	0,05	73,37	10,65
PF	Mars 2024	34 866	3 177	1,10	1,10	0,05	58,56	10,97
	Sept. 2023	32 504	3 217	1,10	1,10	0,08	127,79	10,10
	Sept. 2022	28 887	2 907	1,10	1,10	0,06	108,79	9,94
	Sept. 2021	27 863	2 432	1,10	1,10	0,03	78,88	11,46
	Sept. 2020	23 894	2 188	1,11	1,11	0,07	111,07	10,92
	Sept. 2019	21 198	1 955	1,11	1,11	0,05	73,37	10,84

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	50,17	49,83
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,78	57,22
Série PF	0,75	100,00	s. o.

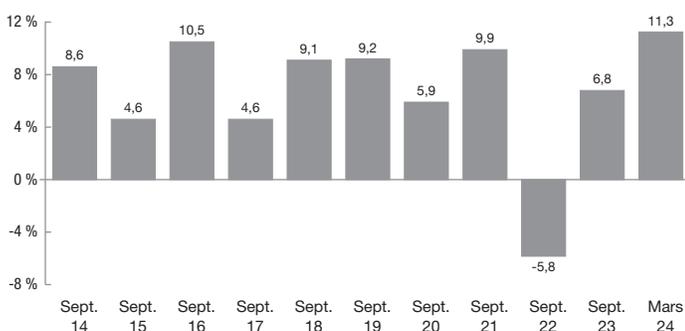
Rendement passé

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.

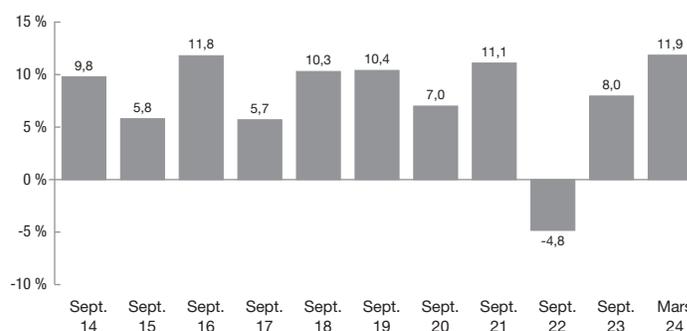
Rendement annuel

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.

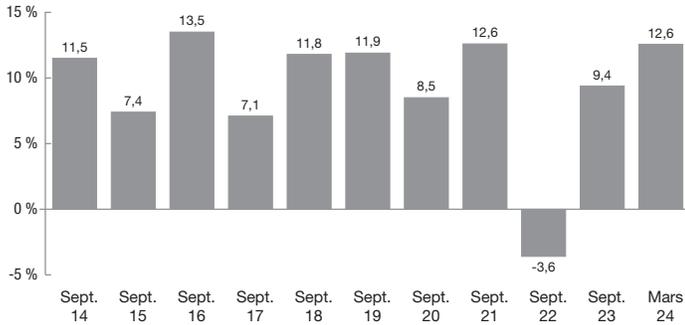
Série A



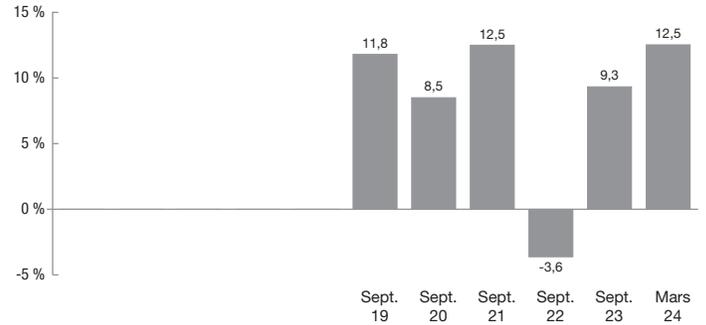
Série F



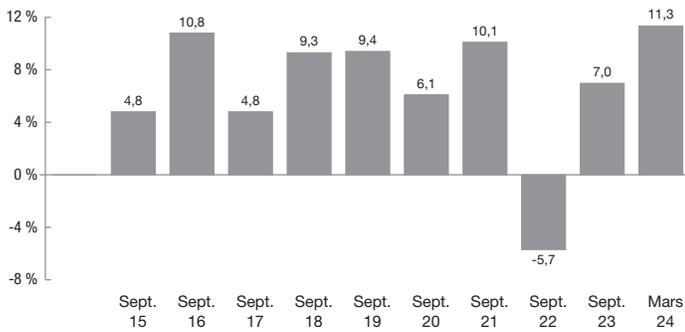
Série I



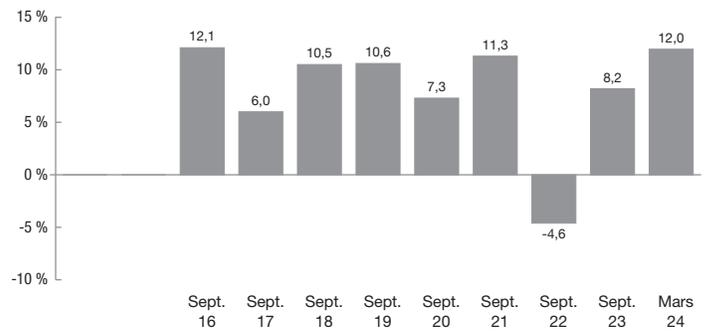
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 516 095 171 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Chubb	2,0	Actions	98,3		
Merck & Co.	2,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7		
Consolidated Edison	1,9	Total	100,0		
Deutsche Telekom	1,9				
T-Mobile USA	1,9				
Waste Management	1,9				
Cisco Systems	1,9				
Iberdrola	1,8				
Walmart	1,8				
Novartis	1,8				
Orange	1,8				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7				
General Mills	1,7				
KDDI	1,6				
AbbVie	1,6				
McDonald's	1,6				
Electronic Arts	1,5				
Procter & Gamble	1,5				
Coca-Cola Consolidated	1,5				
Motorola Solutions	1,4				
Progressive	1,4				
Hartford Financial Services Group	1,3				
Republic Services	1,3				
Amgen	1,3				
PepsiCo	1,2				
Total	41,3				

Répartition sectorielle		%
Soins de santé	15,0	
Services financiers	14,7	
Consommation courante	13,9	
Services de communication	12,0	
Technologies de l'information	10,8	
Produits industriels	9,9	
Consommation discrétionnaire	7,8	
Services publics	6,7	
Matières premières	3,9	
Énergie	3,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	59,8	
Autres pays	23,7	
Japon	8,1	
Suisse	6,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7	
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.