NEI

Fonds de croissance mondiale NEI

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2025

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2025, le rendement des parts de série A du Fonds de croissance mondiale NEI (le « Fonds ») s'est établi à -4,7 %, comparativement à un rendement de 4,1 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 323 103 593 $ au 30 septembre 2024 à 159 669 046 $ au 31 mars 2025, en baisse de 50,58 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -165 435 978 $, et aux opérations de placement de 2 001 431 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les six derniers mois ont été marqués par des changements importants dans le contexte du marché mondial, largement influencé par les événements politiques aux États-Unis. La réélection du président Donald Trump a initialement suscité l'optimisme des investisseurs, alors que les entreprises américaines, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information et des petites entreprises, ont mieux fait que leurs concurrentes d'autres régions en raison des attentes de déréglementation et de réductions d'impôts. Toutefois, après l'investiture du président Trump en janvier 2025, la confiance des investisseurs a été de plus en plus minée par l'incertitude. Les inquiétudes concernant les tarifs douaniers, les politiques inflationnistes et les licenciements de fonctionnaires fédéraux ont miné la confiance des investisseurs, ce qui a entraîné des reculs importants sur les marchés boursiers. Entre-temps, les tensions géopolitiques et la montée en puissance du modèle chinois d'intelligence artificielle DeepSeek ont encore compliqué le paysage du placement.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours des six derniers mois, les entreprises américaines ont le plus nui au rendement. Illumina Inc. a été confrontée à des difficultés liées à la faiblesse de la demande dans le domaine de la recherche universitaire en raison de la rigueur budgétaire aux États-Unis et des pressions géopolitiques à la suite de son ajout à la liste des « entités peu fiables » de la Chine. L'entreprise a également dû faire face à la concurrence de Roche Holding AG, qui a lancé un séquenceur génétique. Malgré ces obstacles, Illumina demeure un chef de file dans le domaine de la génomique clinique grâce à sa plateforme NovaSeq X, qui offre à ses clients des gains d'efficacité transformationnels.

Le cours de l'action de The Trade Desk Inc. a également connu une forte baisse après avoir publié des revenus inférieurs aux prévisions pour la première fois depuis son introduction en bourse. Les difficultés d'exécution qui ont fait suite à la réorganisation commerciale et les retards dans la mise à jour des plateformes ont pesé sur les résultats. Toutefois, son leadership dans le domaine de la publicité programmatique reste intact, soutenu par des occasions dans les médias de détail et l'expansion internationale. Le sous-conseiller en valeurs estime que le fait de donner la priorité à la satisfaction à long terme des clients plutôt qu'à la rentabilité à court terme renforcera en fin de compte sa position concurrentielle.

Advanced Drainage Systems Inc., un fabricant américain de tuyaux en plastique, a connu un semestre difficile, ses performances ayant été affectées par des phénomènes météorologiques extrêmes, des retards dans les projets et l'incertitude économique. La hausse des coûts des matières premières a créé une dynamique de prix défavorable, comprimant les bénéfices et entraînant une révision à la baisse des prévisions pour 2025. Malgré ces difficultés, l'entreprise a maintenu des marges impressionnantes et enregistré une croissance de ses volumes sur les marchés de la construction pendant cinq trimestres consécutifs. La résilience, l'affectation judicieuse du capital et les avantages structurels d'Advanced Drainage Systems laissent présager une reprise prometteuse à mesure que la conjoncture du marché se stabilise, renforçant ainsi la confiance dans les perspectives à long terme de la société malgré les récents obstacles.

Sur une note plus positive, Spotify Technology SA a constamment affiché un rendement de l'action stable, se classant également parmi les principaux artisans du rendement pour le trimestre et l'exercice. Le rendement opérationnel de la plateforme de diffusion a continué d'impressionner grâce à une croissance robuste de ses revenus. Ce sont toutefois ses bénéfices qui ont été les plus remarquables, son bénéfice brut ayant augmenté de plus d'un tiers tandis que ses dépenses d'exploitation ont diminué d'un cinquième. Cette puissante combinaison de croissance des revenus et de gestion rigoureuse des coûts a consolidé la position de Spotify comme acteur de premier plan dans le secteur de la diffusion en continu.

Shopify Inc. a également affiché d'excellents résultats au cours des six derniers mois, après avoir amorcé un virage stratégique qui comprenait la vente de sa division logistique, pour se concentrer exclusivement sur les logiciels de commerce électronique. Les résultats de la société au quatrième trimestre de 2024 ont été particulièrement impressionnants et son expansion à l'échelle internationale a été exceptionnelle. Depuis 2021, Shopify affiche une croissance par quatre de ses résultats d'exploitation et jouit d'une solide acceptation de ses solutions auprès des entreprises; ainsi, sa stratégie axée sur les logiciels permet d'envisager de grands succès pour l'avenir.

Enfin, Wise PLC a affiché un rendement exceptionnel et une hausse constante du cours de son action grâce à de solides progrès sur le plan opérationnel. La société internationale de virements a connu une forte croissance du volume de virements transfrontaliers, du nombre de clients actifs et de son chiffre d'affaires. Wise fournit actuellement environ 5 % des services de transferts internationaux de fonds aux particuliers dans le monde, et joue un rôle de premier plan dans la simplification, l'accélération et la transparence des transactions à l'étranger pour des millions de clients. La société dispose encore d'une énorme marge de manœuvre pour croître, tout en continuant à favoriser une plus grande inclusion financière en réduisant les coûts des remises pour les personnes vivant à l'étranger.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a pris la décision de vendre ses placements de longue date dans Amazon.com Inc. Bien qu'Amazon demeure une force dominante du commerce électronique et de l'infonuagique, offrant des rendements exceptionnels à long terme, le sous-conseiller en valeurs est de plus en plus préoccupé par son approche en matière de mobilisation des parties prenantes. Des enjeux comme les pratiques de travail, la sécurité sur le lieu de travail et les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») ont soulevé des interrogations quant à la durabilité à long terme de l'entreprise. Malgré certains progrès réalisés au cours de l'engagement auprès d'Amazon sur des sujets comme la santé et la sécurité, ses réponses ont souvent été réactives plutôt que proactives. Compte tenu de ces préoccupations et de l'appréciation substantielle du cours de l'action au cours des deux dernières années, le sous-conseiller en valeurs a décidé de profiter de l'occasion pour liquider la position et réaffecter les capitaux dans des placements dans des sociétés qui correspondent davantage à ses principes de placement.

Le sous-conseiller en valeurs a ajouté plusieurs placements à fort potentiel, dont Cadence Design Systems Inc. et Synopsis Inc. Ces sociétés offrent une exposition à la recherche et au développement dans l'IA plutôt qu'aux dépenses d'investissement, ce qui les rend plus résistantes aux cycles du marché. En tant que duopole mondial, elles favorisent l'innovation dans le domaine des semi-conducteurs en permettant aux ingénieurs de configurer des milliards de transistors en les dotant d'une rapidité et d'une précision impossibles à atteindre autrement, tout en contribuant à réduire la consommation d'énergie des puces, ce qui représente un avantage important à l'échelle planétaire. Le sous-conseiller en valeurs a également ouvert des positions dans Lineage Inc., un chef de file du stockage à température contrôlée, et Edwards Lifesciences Corp., une société spécialisée dans les traitements d'avant-garde peu invasifs pour les troubles cardiaques structurels. L'important recul du cours de leur action représentait une occasion intéressante d'investir dans ces sociétés qui présentent des données fondamentales solides et des évaluations favorables.

Ces ajustements témoignent de l'engagement du sous-conseiller en valeurs à maintenir un portefeuille résilient qui correspond aux objectifs de rendement financier et de durabilité.

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.

NEI a réalisé quatre 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

Le sous-conseiller en valeurs reste optimiste quant à la capacité du Fonds à générer des rendements à long terme malgré la volatilité à court terme. Au cours des dernières années, des améliorations ont été apportées à sa structure pour renforcer la diversification et la résilience des secteurs et des zones géographiques. Les sociétés dont les titres sont détenus dans le Fonds ont généralement recours à l'innovation et aux pratiques durables pour faire face aux grands défis mondiaux, qu'il s'agisse d'assurer la sécurité financière par l'intermédiaire de Prudential PLC ou de favoriser les économies créatives avec l'aide de Spotify. Le sous-conseiller en valeurs a la conviction que sa stratégie continuera à générer de la valeur pour la société, tout en offrant à long terme de solides rendements aux clients.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C (« PNE SEC », « Placements NEI » et le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt et de mise en pension ou de prise en pension de titres, et la Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension ou de prise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et de 40 %, respectivement. Valeurs mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non membres du groupe.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avions prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part ($) [1]

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales [3], [4]	Actif net à la fin de la période
A	Mars 2025	11,81	0,01	-0,14	1,34	-1,64	-0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,26
	Sept. 2024	9,25	0,11	-0,25	0,07	2,65	2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,81
	Sept. 2023	8,45	0,08	-0,22	-1,61	2,67	0,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,25
	Sept. 2022	26,81	0,15	-0,32	2,68	-9,19	-6,68	0,00	0,00	0,00	12,13	0,00	12,13	8,45
	Sept. 2021	22,55	0,43	-0,72	6,97	-2,27	4,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26,81
	Sept. 2020	20,02	0,38	-0,59	-0,18	2,96	2,57	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	22,55
F	Mars 2025	13,10	0,02	-0,08	1,49	-1,80	-0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,56
	Sept. 2024	10,15	0,12	-0,14	0,08	2,91	2,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,10
	Sept. 2023	9,16	0,09	-0,13	-1,76	2,98	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,15
	Sept. 2022	28,63	0,13	-0,18	2,72	-9,17	-6,50	0,00	0,07	0,00	12,80	0,00	12,87	9,16
	Sept. 2021	23,85	0,53	-0,47	7,43	-2,51	4,98	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	28,63
	Sept. 2020	21,13	0,41	-0,38	-0,18	3,42	3,27	0,00	0,20	0,00	0,04	0,00	0,24	23,85
I	Mars 2025	7,28	0,01	-0,01	0,83	-0,76	0,07	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	6,96
	Sept. 2024	5,62	0,07	-0,01	0,04	1,61	1,71	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	7,28
	Sept. 2023	5,06	0,05	-0,01	-0,97	1,56	0,63	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	5,62
	Sept. 2022	15,49	0,08	-0,02	1,36	-4,61	-3,19	0,00	0,20	0,00	6,74	0,00	6,94	5,06
	Sept. 2021	15,11	0,26	-0,05	4,37	-0,81	3,77	0,00	0,31	0,00	2,46	0,00	2,77	15,49
	Sept. 2020	13,37	0,25	-0,05	-0,12	2,00	2,08	0,00	0,30	0,00	0,03	0,00	0,33	15,11
O	Mars 2025	5,88	0,05	-0,01	0,67	-0,93	-0,22	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	5,62
	Sept. 2024	4,50	0,00	0,01	0,03	1,34	1,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,88
	Sept. 2023	4,05	0,04	-0,01	-0,78	1,23	0,48	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	4,50
	Sept. 2022	12,91	0,06	-0,01	1,02	-4,70	-3,63	0,00	0,18	0,00	5,86	0,00	6,04	4,05
	Sept. 2021	10,73	0,21	-0,05	3,34	-1,17	2,33	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	12,91
	Sept. 2020	9,50	0,18	-0,04	-0,08	1,40	1,46	0,00	0,22	0,00	0,02	0,00	0,24	10,73
P	Mars 2025	5,56	0,01	-0,06	0,63	-0,86	-0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,30
	Sept. 2024	4,34	0,05	-0,11	0,03	1,23	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,56
	Sept. 2023	3,96	0,04	-0,10	-0,76	1,22	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,34
	Sept. 2022	12,64	0,07	-0,14	1,23	-4,31	-3,15	0,00	0,00	0,00	5,77	0,00	5,77	3,96
	Sept. 2021	10,61	0,21	-0,32	3,31	-1,23	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,64
	Sept. 2020	9,41	0,18	-0,26	-0,08	1,25	1,09	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,61
PF	Mars 2025	5,82	0,01	-0,03	0,66	-0,94	-0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,58
	Sept. 2024	4,50	0,05	-0,05	0,03	1,29	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,82
	Sept. 2023	4,07	0,04	-0,05	-0,78	1,26	0,47	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	4,50
	Sept. 2022	12,80	0,08	-0,07	1,21	-4,22	-3,00	0,00	0,05	0,00	5,79	0,00	5,84	4,07
	Sept. 2021	10,64	0,21	-0,18	3,34	-1,32	2,05	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	12,80
	Sept. 2020	9,43	0,18	-0,14	-0,08	0,94	0,90	0,00	0,12	0,00	0,02	0,00	0,14	10,64

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

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part ($)
A	Mars 2025	5 647	501	2,17	2,17	0,07	14,31	11,26
	Sept. 2024	7 560	640	2,18	2,18	0,05	29,67	11,81
	Sept. 2023	8 075	873	2,18	2,18	0,07	45,22	9,25
	Sept. 2022	8 826	1 044	2,20	2,22	0,13	80,49	8,45
	Sept. 2021	16 852	629	2,47	2,69	0,14	54,59	26,81
	Sept. 2020	17 039	756	2,48	2,71	0,11	61,38	22,55
F	Mars 2025	665	53	1,07	1,07	0,07	14,31	12,56
	Sept. 2024	790	60	1,06	1,06	0,05	29,67	13,10
	Sept. 2023	761	75	1,06	1,06	0,07	45,22	10,15
	Sept. 2022	984	107	1,10	1,11	0,13	80,49	9,16
	Sept. 2021	1 143	40	1,37	1,46	0,14	54,59	28,63
	Sept. 2020	1 059	44	1,38	1,47	0,11	61,38	23,85
I	Mars 2025	148 521	21 352	s. o.	s. o.	0,07	14,31	6,96
	Sept. 2024	310 203	42 600	s. o.	s. o.	0,05	29,67	7,28
	Sept. 2023	269 543	47 931	s. o.	s. o.	0,07	45,22	5,62
	Sept. 2022	224 185	44 314	s. o.	s. o.	0,13	80,49	5,06
	Sept. 2021	127 556	8 233	s. o.	s. o.	0,14	54,59	15,49
	Sept. 2020	253 417	16 774	s. o.	s. o.	0,11	61,38	15,11
O	Mars 2025	1	-	0,06	0,06	0,07	14,31	5,62
	Sept. 2024	1	-	0,06	0,06	0,05	29,67	5,88
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,07	45,22	4,50
	Sept. 2022	846	209	0,06	0,06	0,13	80,49	4,05
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,14	54,59	12,91
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,11	61,38	10,73
P	Mars 2025	3 621	683	1,98	1,98	0,07	14,31	5,30
	Sept. 2024	3 417	615	2,00	2,00	0,05	29,67	5,56
	Sept. 2023	3 339	769	2,01	2,01	0,07	45,22	4,34
	Sept. 2022	3 264	824	2,05	2,05	0,13	80,49	3,96
	Sept. 2021	5 431	430	2,30	2,30	0,14	54,59	12,64
	Sept. 2020	3 786	357	2,33	2,33	0,11	61,38	10,61
PF	Mars 2025	1 214	218	0,88	0,88	0,07	14,31	5,58
	Sept. 2024	1 132	195	0,88	0,88	0,05	29,67	5,82
	Sept. 2023	1 116	248	0,89	0,89	0,07	45,22	4,50
	Sept. 2022	1 122	276	0,93	0,93	0,13	80,49	4,07
	Sept. 2021	1 701	133	1,13	1,13	0,14	54,59	12,80
	Sept. 2020	1 034	97	1,14	1,14	0,11	61,38	10,64

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	51,25	48,75
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,58	62,42
Série PF	0,60	100,00	s. o.

Rendement passé

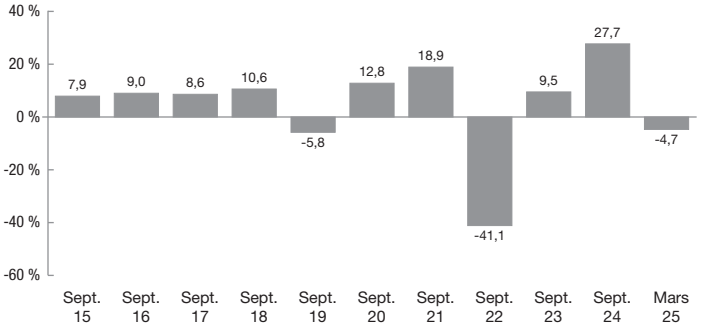
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées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

Rendement annuel

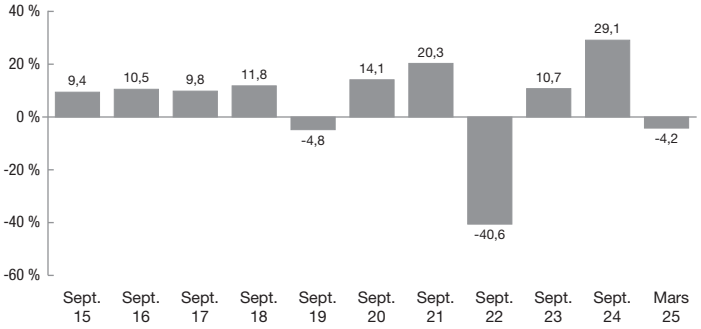
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025.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

Fonds de croissance mondiale NEI

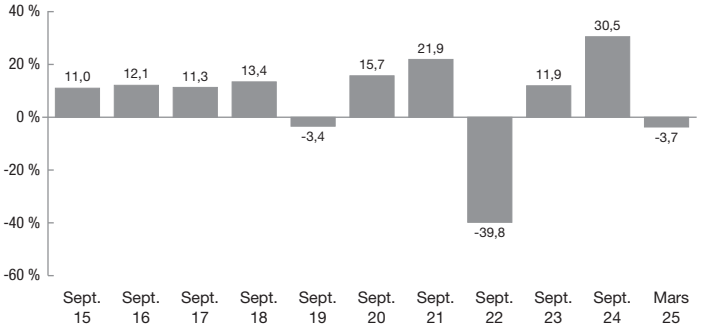
Série A



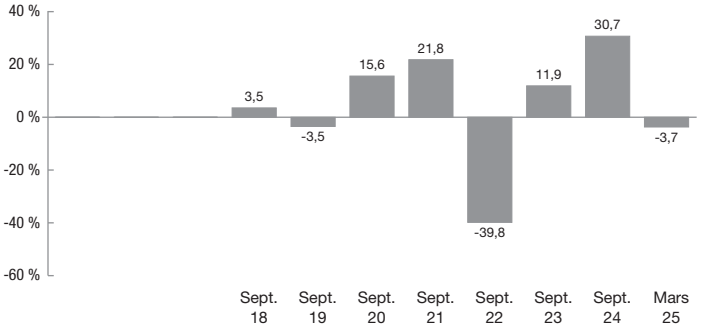
Série F



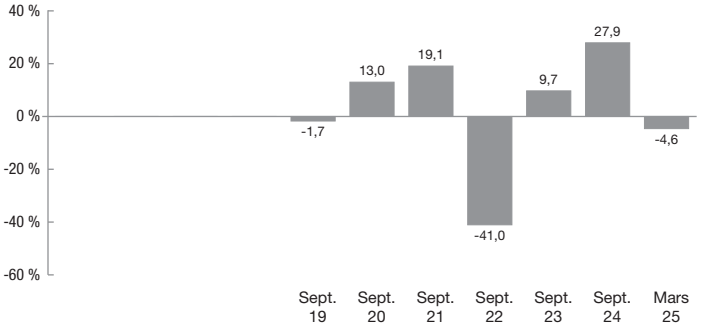
Série I



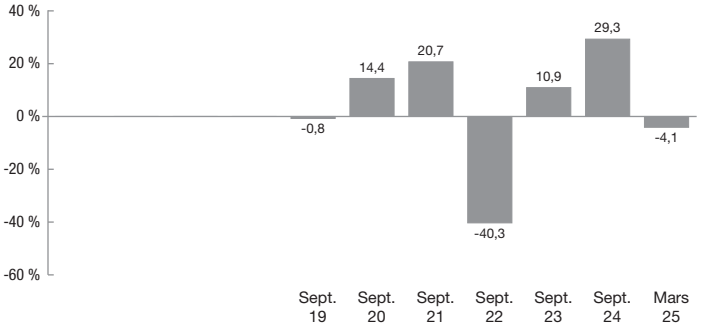
Série O



Série P



Série PF



Le 15 novembre 2021, le Fonds a changé de sous-conseiller et modifié ses objectifs de placement fondamentaux. L'objectif était d'améliorer les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance du Fonds en mettant l'accent sur les actions de croissance. Le rendement de ce Fonds pour la période qui précède cette date aurait pu être différent si les objectifs et les stratégies de placement actuels avaient été en place au cours de cette période.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 159 669 046 $

Principaux titres	%
Microsoft	4,6
Alphabet Inc.	4,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	3,8
MercadoLibre	3,4
Mastercard, catégorie A	3,2
DSV	3,1
UnitedHealth Group	2,9
Texas Instruments	2,7
Recruit Holdings	2,6
Edwards Lifesciences	2,6
Spotify Technology	2,5
Shopify, catégorie A	2,4
Illumina	2,4
Wise, catégorie A	2,3
Marsh & McLennan Companies	2,3
Beijer Ref, catégorie B	2,2
Atlas Copco, catégorie B	2,2
Prudential	2,2
Intuit	2,1
Experian	2,0
Wabtec	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
bioMérieux	1,8
New York Times, catégorie A	1,8
L'Oréal	1,8
Total	64,7

Répartition géographique	%
États-Unis	52,5
Autres pays	20,4
Royaume-Uni	8,0
France	6,0
Japon	5,8
Suède	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
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.