

## 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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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 croissance mondiale NEI s'est établi à 17,7 %, comparativement à un rendement de 20,2 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 282 835 375 \$ au 30 septembre 2023 à 320 748 576 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 13,40 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -14 584 981 \$, et aux opérations de placement de 52 498 182 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Après une année tumultueuse, le dernier trimestre de 2023 a suscité un certain optimisme grâce aux prévisions de réduction des taux d'intérêt et à la promesse d'un atterrissage en douceur de l'économie (réduction de l'inflation sans récession) aux États-Unis. Les actions des sociétés de croissance en phase de démarrage ont rebondi, de nombreuses sociétés sous-jacentes ayant enregistré une augmentation de leur cours. L'année 2024 laissait entrevoir une poursuite de la reprise, les entreprises qui avaient traversé le contexte difficile de façon plus saine et plus solide étant récompensées pour leur résilience. Cependant, le premier trimestre de 2024 est demeuré axé sur les taux d'intérêt plutôt que sur les données fondamentales des entreprises. Au début de 2024, les investisseurs s'attendaient à six baisses de taux d'intérêt aux États-Unis, mais il semble désormais plus probable qu'il y en ait trois. L'optimisme à l'égard des actions des sociétés de croissance qui s'était manifesté à la fin de l'année dernière s'est donc estompé.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Il n'est donc pas surprenant que les sociétés qui ont démontré leur capacité à s'adapter à des contextes de marché incertains et à mettre l'accent sur la rentabilité aient été les piliers du rendement du Fonds au cours de la période. Shopify Inc. et Spotify Technology SA en sont deux excellents exemples. Le fournisseur canadien de services de commerce électronique Shopify a réalisé son premier bénéfice trimestriel en deux ans au dernier trimestre de l'année, grâce à une croissance impressionnante des revenus et à une réduction stratégique des coûts. Quant à la plateforme de diffusion de musique en continu Spotify, elle a gagné environ 100 millions d'utilisateurs malgré des hausses de prix, ce qui témoigne d'un fort pouvoir de fixation des prix. Associée à des réductions d'effectifs, l'amélioration significative de la rentabilité a été accueillie positivement par le marché.

Parmi les autres sociétés qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période figurent celles qui sont des précurseurs de « l'ère de l'intelligence artificielle ». NVIDIA Corp. a continué à bénéficier de la forte demande pour ses unités de traitement graphique haut de gamme, les puces nécessaires à l'entraînement des grands modèles de langage. La société taiwanaise de fabrication de semi-conducteurs, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., bénéficie d'une demande similaire au moment même ou elle émerge d'une période cycliquement déprimée exigeante sur le plan des dépenses d'investissement pendant que les clients écoulent les stocks accumulés en raison du surstockage pendant la pandémie.

Le semestre a été décevant pour les assureurs AIA Group Ltd. et Prudential PLC, qui mettent tous deux l'accent sur le marché asiatique et vendent des couvertures d'assurance vie, santé et maladies graves qui offrent une sécurité dans les pays qui ne disposent pas d'un filet de sécurité sociale. Conformément aux tendances mondiales, ces deux sociétés ont connu une augmentation des demandes de remboursement de frais médicaux à la suite de la pandémie, ce qui a eu une incidence sur la rentabilité à court terme. Les problèmes touchant l'ensemble du marché vietnamien ont également affecté les nouvelles activités d'AIA. Malgré tout, la société a constaté une hausse d'environ 20 % du nombre de nouveaux clients en Chine au cours de 2023, ce qui constitue un secteur de croissance clé.

Le cours de l'action de la société de transport de fret DSV AS a été malmené au cours de la période. Outre les préoccupations suscitées par la faiblesse de l'économie, qui a freiné la demande de fret aérien et maritime, la société a également été confrontée aux défis posés par l'acquisition en 2019 de la société de manutention Panalpina Welttransport Holding AG. Des coûts plus élevés que prévu et des retards d'intégration ont miné la confiance des investisseurs, et la guerre entre Israël et le Hamas a accentué la volatilité du cours de l'action. Malgré ces difficultés, DSV demeure un acteur majeur du secteur mondial de la logistique grâce à ses solides antécédents. La société continue de mettre à profit son envergure pour aider à réduire l'intensité carbone des réseaux logistiques de ses clients, ayant une influence significative à la fois sur les clients et les expéditeurs.

## Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a pour tâche de générer un rendement supérieur important pour le Fonds en cherchant des informations là où d'autres n'en trouvent pas. Pour ce faire, il est à l'affût des prochains grands gagnants et des entreprises qui affichent une croissance durable de leurs bénéfices à long terme tout en créant de la valeur pour la société en s'attaquant aux défis mondiaux.

Les opérations récentes relevaient de deux domaines. Le premier consiste à s'assurer que les positions les plus importantes du Fonds sont celles pour lesquelles le sous-conseiller en valeurs prévoit que le rendement augmentera. Ainsi, le sous-conseiller en valeurs a réduit sa position dans les actions parmi les plus performantes, notamment celles de NVIDIA, de Shopify et de la plateforme de marketing programmatique The Trade Desk Inc. Le produit de la liquidation partielle de ces positions a été réinvesti dans des placements dans des titres dont le marché sous-évalue le potentiel de croissance, selon le sous-conseiller en valeurs, sont sous-évalués. Un exemple est Illumina Inc. une position dans laquelle le sous-conseiller en valeurs a ajouté environ 2,5 % de l'actif du Fonds au cours de la période, faisant d'Illumina un des dix principaux titres détenus. Les actions ont affiché un faible rendement au cours d'une année 2023 difficile, pendant laquelle la direction s'est attiré les critiques des organismes de réglementation quand la société a de nouveau acquis Grail Inc. spécialisée dans le diagnostic du cancer, sans leur consentement. Le sous-conseiller en valeurs s'est longuement entretenu avec la direction de la société à ce sujet et estime que les leçons ont été tirées et qu'il en ressort une entreprise dominante et attrayante.

Le deuxième domaine était axé sur la poursuite de la recherche de nouvelles occasions qui assureraient une plus grande diversification et une plus grande résilience du Fonds. Ainsi, divers titres ont été achetés, notamment ceux du fournisseur d'équipements de sécurité MSA Safety Inc., de la société de traitement de l'apnée du sommeil Inspire Medical Systems Inc. et de Carlisle Cos. une entreprise de toiture commerciale aux États Unis qui fournit des matériaux de construction et des technologies d'étanchéité, y compris l'isolation et la protection contre l'humidité. Après avoir traversé une période de transformation, le sous conseiller en valeurs estime que Carlisle est prête à profiter de plusieurs années de forte demande découlant de la nécessité de rendre les bâtiments plus efficaces sur le plan énergétique.

#### **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 neuf sociétés, dont Alphabet Inc., Amazon.com Inc. et Shopify, sur des sujets comme la rémunération équitable, l'eau et l'impact sur la nature.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 22 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de huit assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 25 % des quatre résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG tels que la production de rapports sur les efforts et les risques liés aux droits de la personne et au droit du travail. 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](http://www.placementsnei.com).

#### **Événements récents**

Les cours des actions de nombreuses sociétés du Fonds contrastent nettement avec les solides résultats d'exploitation, car les actions de croissance à long terme restent très peu prisées. Le sous-conseiller en valeurs saisit cette occasion pour ajouter des titres dont la faible évaluation est injustifiée et acquiert de nouveaux titres qui semblent mal évalués et devraient générer un bon rendement pendant tout le cycle. Au niveau du Fonds, ces titres affichent des bilans solides, des marges supérieures et des taux de réinvestissement impressionnants. À long terme, ces solides données fondamentales seront révélées. C'est pourquoi le sous-conseiller en valeurs estime que c'est le moment idéal pour les sélectionneurs de titres patients et dédiés de s'engager dans la prochaine décennie de croissance durable.

## 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<sup>er</sup> 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 (\$)<sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3, 4)</sup>
A	Mars 2024	9,25	0,04	-0,12	-0,26	1,97	1,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,89
	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
	Sept. 2019	22,36	0,50	-0,62	0,63	-2,16	-1,65	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	20,02
F	Mars 2024	10,15	0,04	-0,07	-0,29	2,20	1,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,01
	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
	Sept. 2019	23,49	0,48	-0,42	0,66	-3,59	-2,87	0,00	0,12	0,00	1,04	0,00	1,16	21,13
I	Mars 2024	5,62	0,03	-0,01	-0,16	1,20	1,06	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	6,64
	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
	Sept. 2019	14,79	0,35	-0,08	0,41	-1,09	-0,41	0,00	0,21	0,00	0,65	0,00	0,86	13,37
O	Mars 2024	4,50	-1,35	0,02	-0,13	2,32	0,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,36
	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
	Sept. 2019	10,35	0,25	-0,07	0,29	-0,81	-0,34	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,50
P	Mars 2024	4,34	0,02	-0,05	-0,12	0,92	0,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,12
	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
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,24	0,29	0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,39	9,41
PF	Mars 2024	4,50	0,02	-0,03	-0,13	0,97	0,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,33
	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
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,14	0,29	0,13	0,52	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,43

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	8 007	735	2,18	2,18	0,05	16,48	10,89
	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
	Sept. 2019	18 818	940	2,46	2,69	0,31	147,77	20,02
F	Mars 2024	778	65	1,06	1,06	0,05	16,48	12,01
	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
	Sept. 2019	891	42	1,38	1,47	0,31	147,77	21,13
I	Mars 2024	306 952	46 224	s. o.	s. o.	0,05	16,48	6,64
	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
	Sept. 2019	292 724	21 896	s. o.	s. o.	0,31	147,77	13,37
O	Mars 2024	1	-	0,06	0,06	0,05	16,48	5,36
	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
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,31	147,77	9,50
P	Mars 2024	3 801	743	2,00	2,00	0,05	16,48	5,12
	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
	Sept. 2019	4 200	446	2,35	2,35	0,31	147,77	9,41
PF	Mars 2024	1 209	227	0,88	0,88	0,05	16,48	5,33
	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
	Sept. 2019	1 236	131	1,15	1,15	0,31	147,77	9,43

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	1,75	52,22	47,78
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,42	62,58
Série PF	0,60	100,00	s. o.

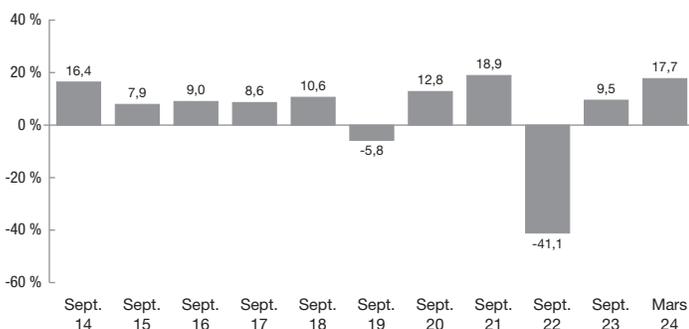
## Rendement passé

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.

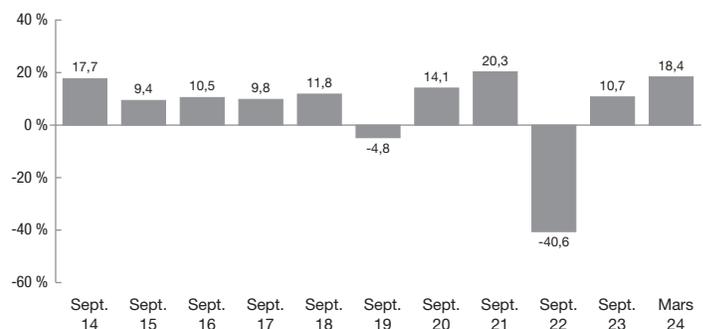
### Rendement annuel

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 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.

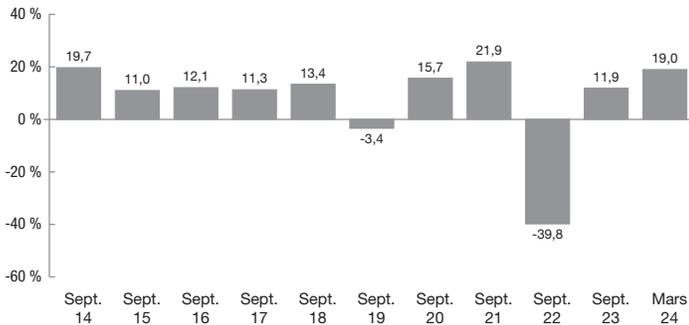
**Série A**



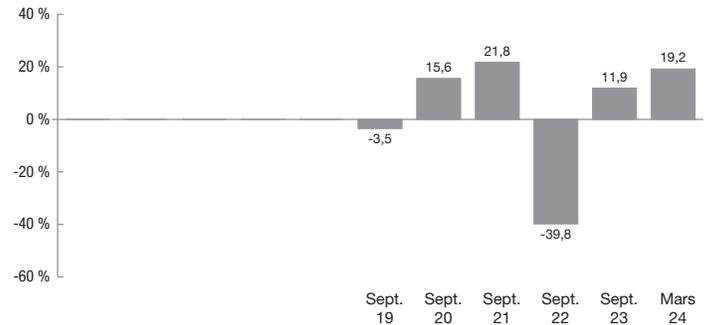
**Série F**



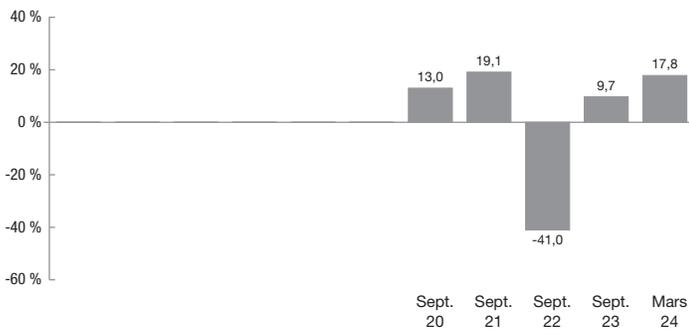
**Série I**



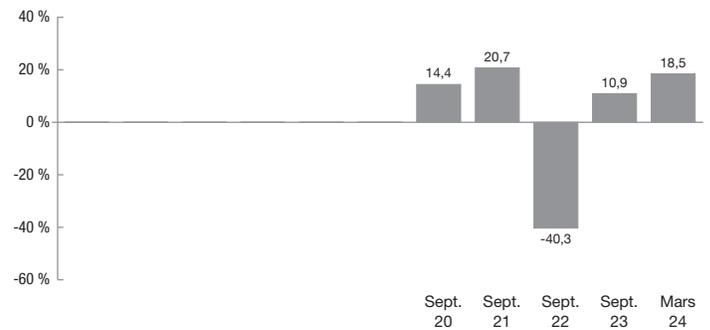
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



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 2024

Valeur liquidative totale : 320 748 576 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Illumina		3,6	Actions		99,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company		3,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,0
MercadoLibre		3,5	Total		100,0
Beijer Ref, catégorie B		3,3			
Atlas Copco, catégorie B		3,2			
Mastercard, catégorie A		2,9			
Alphabet Inc.		2,9			
Recruit Holdings		2,8			
Workday, catégorie A		2,7			
UnitedHealth Group		2,7			
Texas Instruments		2,6			
L'Oréal		2,4			
IMCD Group		2,3			
Watsco		2,3			
Advanced Drainage Systems		2,1			
Spotify Technology		2,1			
DSV		2,0			
Shopify, catégorie A		2,0			
Enrofins Scientific		2,0			
Wabtec		2,0			
Prudential		2,0			
Experian		1,9			
NVIDIA		1,9			
Amazon.com		1,9			
Sartorius Stedim Biotech		1,9			
Total		62,6			

Répartition sectorielle		%
Produits industriels		31,2
Technologies de l'information		16,1
Soins de santé		15,6
Consommation discrétionnaire		14,8
Services financiers		9,5
Services de communication		9,4
Consommation courante		2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,0
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		50,6
Autres pays		19,7
Japon		8,2
Royaume-Uni		7,1
France		6,9
Suède		6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,0
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.