

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 des marchés émergents NEI s'est établi à 11,0 %, comparativement à un rendement de 10,5 % 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 EM NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 336 592 182 \$ au 30 septembre 2023 à 261 976 677 \$ au 31 mars 2024, en baisse de 22,17 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -107 967 715 \$, et aux opérations de placement de 33 352 210 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au sein des marchés émergents, par région, l'Amérique latine a été le marché le plus performant de l'indice de référence, suivi de l'Asie, puis de l'Europe, du Moyen-Orient et de l'Afrique (EMEA). Du côté des pays, le Pérou, la Pologne, la Colombie, Taiwan et la Grèce sont ceux qui ont le plus contribué au - rendement. Parmi les pays ayant le plus nui au rendement au cours de la période figurent l'Égypte, la Chine, la Thaïlande, la République tchèque et les Émirats arabes unis.

Le rendement de l'indice MSCI Emerging Markets a augmenté de 10,5 % (en dollars canadiens) au cours de cette période. La confiance manifestée est principalement le fait de la rhétorique conciliante des banques centrales dans le monde, qui a alimenté les espoirs de réduction des taux d'intérêt en milieu d'année, tandis que le solide rendement du secteur des technologies de l'information, résultat de l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA), qui s'est avéré un facteur favorable supplémentaire.

Les actions chinoises ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice au cours de la période. Le secteur immobilier très endetté a suscité des inquiétudes croissantes lorsqu'un tribunal de Hong Kong a ordonné la liquidation du géant de l'immobilier China Evergrande Group. Les prix de l'immobilier résidentiel et les placements immobiliers ont également diminué tout au long de 2023. Par ailleurs, l'Assemblée populaire nationale, surveillée de près, n'a pas apporté de changements importants aux politiques, le gouvernement fixant un objectif de croissance du produit intérieur brut (PIB) de 5 % pour cette année.

Ailleurs en Asie, les actions de Taïwan ont connu une période exceptionnelle et ont surpassé l'indice de référence. Ce redressement a été soutenu par les actions du secteur des technologies de l'information, portées par l'enthousiasme suscité par l'IA. Sur le plan politique, les résultats des élections présidentielles de janvier ont été conformes aux attentes.

En Amérique latine, les actions brésiliennes ont généré des rendements positifs, mais légèrement inférieurs à ceux de l'indice de référence. Comme prévu, la banque centrale a abaissé son taux de référence SELIC de 50 points de base supplémentaires, bien que l'inflation reste légèrement supérieure à la cible.

Au Mexique, le PIB a dépassé les attentes au troisième trimestre, soutenu par la consommation intérieure et l'activité industrielle, et la banque centrale a maintenu ses taux comme prévu, tout en augmentant ses prévisions de croissance du PIB pour 2023 et 2024. Dans la région EMOA, les actions d'Afrique du Sud ont également enregistré un rendement inférieur alors que le gouvernement présentait le nouveau budget et annonçait que les réserves d'or et de devises du pays seraient utilisées pour contrôler la hausse du niveau d'endettement.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des secteurs, les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et les soins de santé sont ceux qui ont le plus stimulé le rendement; la sélection des titres s'est avérée la plus payante, suivie de la surpondération du secteur des technologies de l'information. Les secteurs des services de communication, des produits industriels et des services publics sont ceux qui ont le plus nui au rendement, la sélection des titres s'étant avérée défavorable, de même que la sous-pondération du secteur des services publics. Du côté des pays, Taïwan, la Chine et la Corée du Sud sont ceux qui ont le plus favorisé le rendement, la sélection des titres à Taïwan et en Corée du Sud s'étant avérée la plus favorable, tout comme la sous-pondération de la Chine. L'Inde, la Pologne et l'Arabie Saoudite ont le plus compromis le rendement, principalement en raison de la sélection des titres en Inde et de la sous-pondération de l'Arabie Saoudite et de la Pologne.

Parmi les titres, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (TSMC), un fabricant taïwanais de semi-conducteurs, a contribué au rendement. Le cours de son action a continué à grimper au cours du trimestre après la publication des revenus et des bénéfices du quatrième trimestre, qui ont dépassé les estimations des analystes. L'optimisme à l'égard de l'IA a également été favorable. L'exploitant indien de centres hospitaliers Max Healthcare Institute Ltd. a également avantage le rendement. Le cours de son action a continué à progresser au cours de la période grâce à l'excellence de l'exécution et à l'optimisme en matière de fusions et d'acquisitions, ce qui a accentué les perspectives de croissance. SK Hynix Inc., une entreprise sud-coréenne de semi-conducteurs, a également soutenu le rendement du Fonds. Le cours de son action a augmenté à la suite de la publication de solides bénéfices à la fin du mois de janvier, grâce au contexte favorable sur le marché des mémoires et à la demande accrue de serveurs d'IA et de produits axés sur la téléphonie mobile. L'institution financière mexicaine Grupo Financiero Banorte SAB de CV compte également parmi les moteurs du rendement. Banorte a continué de se montrer habile, affichant une rentabilité toujours forte, des prévisions de rendement des capitaux propres pour l'année à venir et du capital excédentaire à rembourser aux actionnaires.

Parmi les titres ayant nui au rendement, mentionnons Baidu Inc., une société Internet de Chine. Le cours de son action a chuté au cours de la période en raison des craintes de sanctions par les États-Unis compte tenu de l'aggravation des tensions géopolitiques. AIA Group Ltd., une compagnie d'assurance-vie située à Hong Kong, a également entravé le rendement du Fonds. Le cours de son action a reculé à la suite de ses récents résultats, qui ont reflété la déception suscitée par l'absence de perspectives concernant un nouveau programme de rachat d'actions ou la gestion du capital à moyen terme. Le rendement a également été compromis par la société indienne de services informatiques WNS (Holdings) Ltd. Le cours de l'action a souffert de l'annonce par la société de la résiliation d'un contrat avec l'un de ses cinq principaux clients plus tard dans l'année. La banque indienne AU Small Finance Bank Ltd. a aussi pesé sur le rendement. Le cours de son action a chuté au cours de la période en raison de la faiblesse des bénéfices, qui a mis en évidence une diminution du résultat net sur 12 mois.

Changements dans le portefeuille

La faible reprise de la Chine après la pandémie de COVID-19, les difficultés du secteur immobilier et les tensions géopolitiques ont pesé sur l'ensemble du marché. Pour devenir optimiste à l'égard de l'ensemble du marché, le sous-conseiller en valeurs doit voir le gouvernement relever ces défis et rétablir la confiance des entreprises. Compte tenu de cette situation et de l'environnement déflationniste, le sous-conseiller en valeurs met l'accent sur des idées ascendantes très prometteuses liées à trois thèmes clés : les sociétés exposées à l'accroissement du commerce, les sociétés offrant un bon rapport coûts-avantages aux consommateurs et les sociétés axées sur les rendements totaux.

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 quatre sociétés, Samsung Electronics Co. Ltd., TSMC et Tencent Holdings Ltd., sur des sujets comme les droits numériques, l'eau et l'engagement à l'égard de la carboneutralité et les plans de transition.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 14 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 26 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Aucune résolution d'actionnaire ne figurait sur les bulletins de vote.

Événements récents

Le catalyseur à court terme pour les marchés émergents sera la baisse des taux d'intérêt. Nombreux sont les pays des marchés émergents à subir de faibles pressions inflationnistes, comme le Mexique, le Brésil, l'Indonésie, l'Inde et la Pologne, qui se situent tous en deçà des seuils de tolérance de leur banque centrale respective. Certaines banques centrales ont commencé à assouplir leur politique, mais le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que la majorité d'entre elles suivent l'exemple de la Réserve fédérale américaine, qui devait procéder à des baisses de taux cette année de l'avis des acteurs du marché.

Taiwan et la Corée du Sud bénéficient de la reprise du secteur des semi-conducteurs, compte tenu de la demande dans les domaines de l'IA, des téléphones intelligents et de la technologie automobile, ainsi que des efforts déployés par les gouvernements pour renforcer les chaînes d'approvisionnement. En outre, le « programme de plus-value » de la Corée du Sud pourrait être un facteur de soutien supplémentaire, étant donné l'accent mis sur l'amélioration de la valeur de l'entreprise.

L'économie des pays de l'Association des Nations de l'Asie du Sud-Est tient bien le coup et pourrait être avantagée par la restructuration des chaînes d'approvisionnement en Asie. L'Indonésie profite d'un élan économique attribuable à la vigueur de la demande des consommateurs et à la solidité du prix des produits de base. Les réformes des politiques dans des domaines comme la réduction de la chaîne d'approvisionnement ont stimulé les investissements étrangers directs et entraîné un excédent courant.

En Amérique latine, les difficultés liées à l'inflation au Brésil s'estompent. L'inflation a été inférieure aux prévisions et la banque centrale a commencé son assouplissement. Le taux SELIC étant de 10,75 %, il est largement possible de le réduire, ce qui favorisera les actions. Par ailleurs, les perspectives de croissance sont solides au Mexique, qui tire parti de la relocalisation compte tenu de sa proximité avec les États-Unis et des accords commerciaux, ce qui devrait contribuer à remédier à la fragilité de la chaîne d'approvisionnement constatée pendant la pandémie.

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	6,28	0,07	-0,11	0,07	0,65	0,68	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	6,95
	Sept. 2023	6,00	0,17	-0,19	-1,16	1,50	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,28
	Sept. 2022	9,62	0,11	-0,24	-0,58	-2,93	-3,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,00
	Sept. 2021	8,34	0,07	-0,27	0,42	0,29	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,62
	Sept. 2020	6,86	0,06	-0,21	0,51	1,17	1,53	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	8,34
	Sept. 2019	6,54	0,12	-0,19	0,03	0,26	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,86
F	Mars 2024	13,59	0,15	-0,17	0,14	1,44	1,56	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	14,98
	Sept. 2023	12,87	0,36	-0,28	-2,52	3,12	0,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,59
	Sept. 2022	20,44	0,22	-0,35	-1,24	-6,02	-7,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,87
	Sept. 2021	17,55	0,18	-0,36	0,91	-1,92	-1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20,44
	Sept. 2020	14,34	0,13	-0,29	1,07	1,96	2,87	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	17,55
	Sept. 2019	13,57	0,23	-0,25	0,05	0,42	0,45	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	14,34
I	Mars 2024	12,13	0,12	-0,05	0,13	1,12	1,32	0,00	0,34	0,00	0,00	0,00	0,34	13,27
	Sept. 2023	11,52	0,32	-0,06	-2,23	2,77	0,80	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	12,13
	Sept. 2022	18,11	0,20	-0,10	-1,12	-5,54	-6,56	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	11,52
	Sept. 2021	15,41	0,11	-0,04	0,79	1,14	2,00	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	18,11
	Sept. 2020	12,57	0,11	-0,05	0,94	2,67	3,67	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,37	15,41
	Sept. 2019	11,87	0,23	-0,04	0,05	0,81	1,05	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	12,57
O	Mars 2024	9,60	0,09	-0,05	0,10	1,05	1,19	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	10,50
	Sept. 2023	9,17	0,22	-0,06	-1,76	2,74	1,14	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	9,60
	Sept. 2022	14,36	0,17	-0,09	-0,84	-4,18	-4,94	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	9,17
	Sept. 2021	12,24	0,10	-0,04	0,63	-4,63	-3,94	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	14,36
	Sept. 2020	9,99	0,09	-0,05	0,74	1,75	2,53	0,00	0,29	0,00	0,00	0,00	0,29	12,24
	Sept. 2019	9,37	0,19	-0,04	0,04	0,50	0,69	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	9,99
P	Mars 2024	9,91	0,10	-0,16	0,10	1,05	1,09	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	10,96
	Sept. 2023	9,44	0,26	-0,28	-1,84	2,39	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,91
	Sept. 2022	15,10	0,17	-0,35	-0,92	-4,59	-5,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,44
	Sept. 2021	13,05	0,11	-0,38	0,67	-0,09	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,10
	Sept. 2020	10,68	0,10	-0,30	0,80	1,89	2,49	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	13,05
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,24	0,04	0,92	0,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,68
PF	Mars 2024	10,32	0,11	-0,11	0,11	1,12	1,23	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	11,34
	Sept. 2023	9,76	0,28	-0,18	-1,90	2,46	0,66	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	10,32
	Sept. 2022	15,44	0,18	-0,23	-0,93	-4,44	-5,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,76
	Sept. 2021	13,20	0,12	-0,21	0,68	-1,26	-0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,44
	Sept. 2020	10,79	0,09	-0,18	0,81	2,13	2,85	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	13,20
	Sept. 2019	10,00	0,31	-0,15	0,04	0,76	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79

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	5 426	781	2,53	2,53	0,23	30,65	6,95
	Sept. 2023	5 599	892	2,53	2,53	0,14	46,09	6,28
	Sept. 2022	6 328	1 055	2,54	2,65	0,15	59,84	6,00
	Sept. 2021	9 215	958	2,53	2,69	0,09	27,13	9,62
	Sept. 2020	4 209	505	2,54	2,70	0,22	72,12	8,34
	Sept. 2019	3 790	553	2,52	2,68	0,19	52,20	6,86
F	Mars 2024	6 431	429	1,50	1,50	0,23	30,65	14,98
	Sept. 2023	6 484	477	1,51	1,51	0,14	46,09	13,59
	Sept. 2022	5 760	448	1,51	1,51	0,15	59,84	12,87
	Sept. 2021	10 744	526	1,50	1,50	0,09	27,13	20,44
	Sept. 2020	1 010	58	1,51	1,51	0,22	72,12	17,55
	Sept. 2019	691	48	1,50	1,50	0,19	52,20	14,34
I	Mars 2024	235 441	17 746	s. o.	s. o.	0,23	30,65	13,27
	Sept. 2023	311 514	25 690	s. o.	s. o.	0,14	46,09	12,13
	Sept. 2022	347 336	30 151	s. o.	s. o.	0,15	59,84	11,52
	Sept. 2021	544 539	30 076	s. o.	s. o.	0,09	27,13	18,11
	Sept. 2020	283 648	18 410	s. o.	s. o.	0,22	72,12	15,41
	Sept. 2019	168 581	13 410	s. o.	s. o.	0,19	52,20	12,57
O	Mars 2024	140	13	0,09	0,09	0,23	30,65	10,50
	Sept. 2023	258	27	0,09	0,09	0,14	46,09	9,60
	Sept. 2022	539	59	0,09	0,09	0,15	59,84	9,17
	Sept. 2021	312	22	0,09	0,09	0,09	27,13	14,36
	Sept. 2020	1	-	0,09	0,09	0,22	72,12	12,24
	Sept. 2019	1	-	0,09	0,09	0,19	52,20	9,99
P	Mars 2024	2 909	266	2,23	2,23	0,23	30,65	10,96
	Sept. 2023	2 900	293	2,23	2,23	0,14	46,09	9,91
	Sept. 2022	3 106	329	2,23	2,27	0,15	59,84	9,44
	Sept. 2021	4 508	299	2,22	2,27	0,09	27,13	15,10
	Sept. 2020	1 485	114	2,25	2,30	0,22	72,12	13,05
	Sept. 2019	1 177	110	2,35	2,40	0,19	52,20	10,68
PF	Mars 2024	11 629	1 025	1,19	1,19	0,23	30,65	11,34
	Sept. 2023	9 837	953	1,19	1,19	0,14	46,09	10,32
	Sept. 2022	12 280	1 258	1,17	1,17	0,15	59,84	9,76
	Sept. 2021	10 608	687	1,15	1,15	0,09	27,13	15,44
	Sept. 2020	984	75	1,18	1,18	0,22	72,12	13,20
	Sept. 2019	486	45	1,20	1,20	0,19	52,20	10,79

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	1,95	50,75	49,25
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,78	57,22
Série PF	0,75	100,00	s. o.

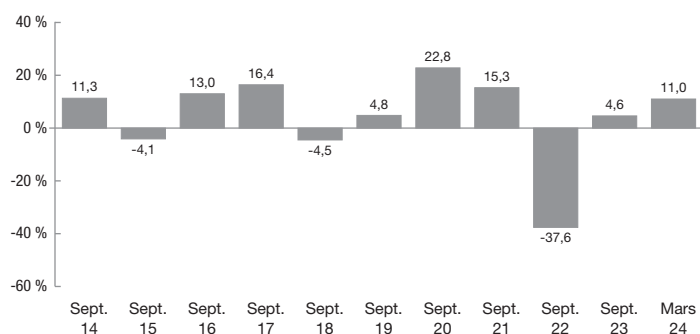
Rendement passé

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.

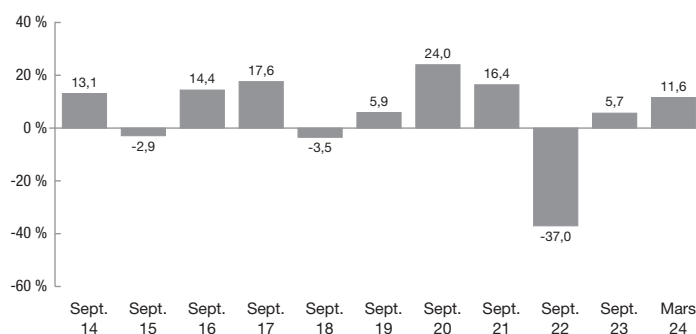
Rendement annuel

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.

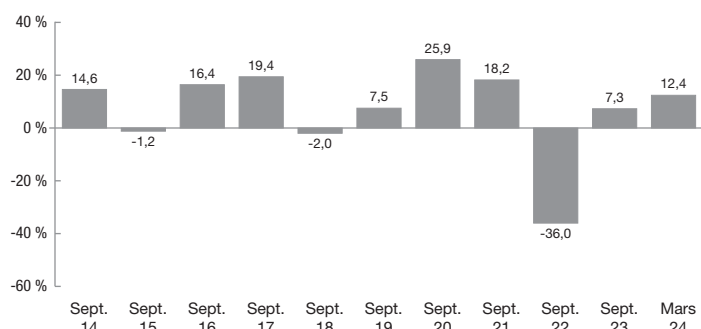
Série A



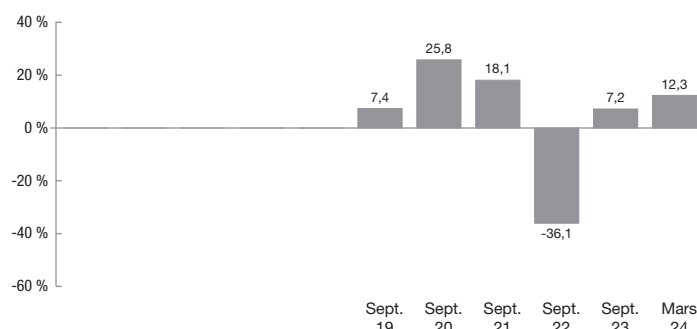
Série F



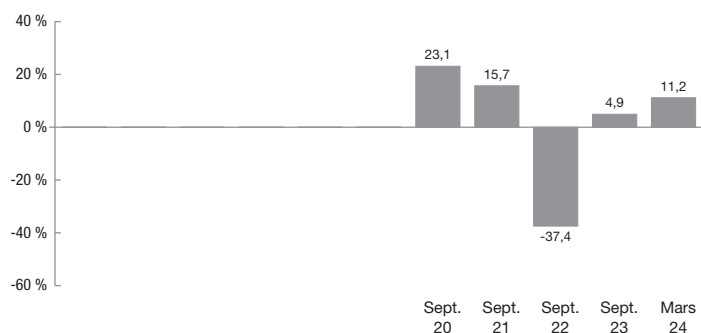
Série I



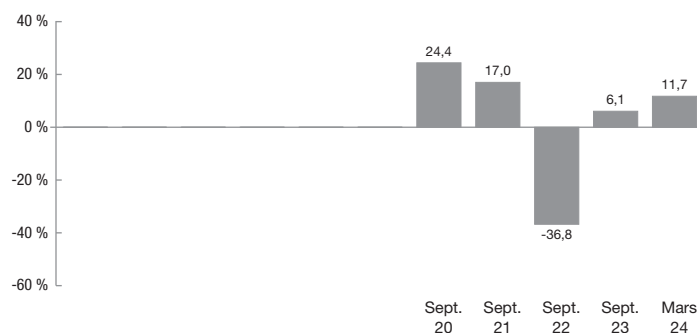
Série O



Série P



Série PF



Le 6 mai 2013, l'objectif de placement relatif aux séries A, F et I a été modifié, ce qui aurait pu influencer grandement sur le rendement au cours de la période. Le calcul du rendement a repris après les fusions du Fonds en 2013.

Le 13 juillet 2020 ou vers cette date, le sous-conseiller en valeurs a commencé à mettre en œuvre certains aspects de la méthode de placement responsable du gestionnaire. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

Valeur liquidative totale : 261 976 677 \$

Répartition géographique	%
Autres pays	22,8
Taiwan	16,8
Inde	16,7
Corée du Sud	12,8
Îles Caïmans	7,9
Indonésie	7,1
Brésil	6,3
Chine	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Total	100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.