

### 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 des marchés émergents NEI (le « Fonds ») s'est établi à 1,1 %, comparativement à un rendement de 0,9 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 213 363 123 \$ au 30 septembre 2024 à 153 307 473 \$ au 31 mars 2025, en baisse de 28,15 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -67 638 595 \$, et aux opérations de placement de 7 582 945 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

#### Aperçu du marché

Du côté des régions, les marchés émergents d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique (« EMOA ») ont été les artisans du rendement de l'indice de référence, suivis des marchés émergents d'Amérique latine et d'Asie.

Du côté des pays, la Colombie, la République tchèque, la Pologne, la Grèce et la Hongrie sont ceux qui ont le plus contribué au rendement, tandis que l'Indonésie, la Thaïlande, la Corée, les Philippines et l'Inde sont ceux qui ont le plus nui au rendement.



Les marchés émergents ont été ébranlés à plusieurs reprises par l'annonce de nouveaux tarifs douaniers sur les importations américaines en provenance de Chine et du Mexique ainsi que par les menaces du président Donald Trump d'imposer des droits ou taxes supplémentaires. Les actions de nombreux fabricants de puces ont souffert des préoccupations à l'égard de la durabilité de la demande de matériel lié à l'intelligence artificielle (« IA ») après que l'entreprise chinoise en démarrage DeepSeek a dévoilé un modèle d'IA apparemment plus efficace et moins énergivore. Cela s'est toutefois avéré favorable pour de nombreuses sociétés technologiques chinoises. Les investisseurs ont également été confortés par l'optimisme entourant les nouvelles mesures de relance du gouvernement chinois. Vers la fin de la période, le dollar américain a eu une incidence positive sur les actions des marchés émergents.

#### Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des secteurs, les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et les matériaux sont ceux qui ont le plus stimulé le rendement. Les secteurs des services financiers, des produits industriels et de l'immobilier sont ceux qui ont le plus miné le rendement.

Du côté des pays, la Corée et la Chine sont ceux qui ont affiché le meilleur rendement, tandis que le Brésil, Hong Kong et l'Argentine sont ceux qui ont le plus nui au rendement.

Parmi les titres, voici ceux qui ont le plus contribué au rendement relatif. Xiaomi Corp. est un fabricant chinois de téléphones intelligents dont le cours de l'action continue de tirer parti de la forte demande pour ses véhicules électriques. BYD Co. Ltd. est un constructeur chinois de voitures électriques dont le cours de l'action a atteint des sommets grâce à l'optimisme suscité par le lancement du système de conduite assistée de la société et son partenariat avec l'entreprise chinoise en démarrage DeepSeek, spécialisée dans l'IA. Eurobank Ergasias SA est une banque grecque dont le cours de l'action a progressé au cours du mois à la suite de l'optimisme soulevé par l'amélioration de la qualité du crédit. Trip.com Group Ltd. est un chef de file chinois des agences de voyages en ligne dont le cours de l'action a augmenté grâce aux rapports faisant état d'une hausse des réservations de voyage et d'hébergement pendant la Semaine d'or en Chine. Tencent Holdings Ltd. est un conglomérat technologique chinois dont le cours de l'action a progressé au cours de la période grâce à une forte croissance de son chiffre d'affaires.

Voici les titres qui ont le plus désavantagé le rendement. Alibaba Group Holding Ltd. (sous-pondération) est une société de commerce électronique chinoise dont l'action a bondi grâce à l'optimisme suscité par le soutien accordé par le gouvernement au secteur technologique privé dans l'espoir de relancer la croissance économique. Polycab India Ltd. est un fabricant indien de câbles et de fils axé sur le cycle des dépenses d'investissement en Inde, où le gouvernement a récemment réorienté ses investissements, privilégiant désormais la consommation au détriment des infrastructures, ce qui a nui à ses perspectives de croissance à court et à moyen terme. Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. est un fabricant chinois d'équipements médicaux dont le cours de l'action a augmenté grâce à l'optimisme entourant la vigueur de sa croissance. ASPEED Technology Inc., une entreprise taïwanaise spécialisée dans la fabrication de puces sans usine, a souffert de la révision à la baisse de la note d'un courtier, qui a invoqué un possible ralentissement de la demande de processeurs en 2025. Nu Holdings Ltd. est une néobanque brésilienne dont les revenus ont été modestes et dont le coût du risque a baissé, comme prévu dans le cadre de la transition de son portefeuille de prêts vers des secteurs moins risqués, mais moins rentables. Le sous-conseiller en valeurs demeure optimiste quant aux perspectives de croissance de la société.

#### Changements dans le portefeuille

Aucun changement significatif n'a été apporté au portefeuille au cours de la période.



#### 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 27 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

Les actions chinoises ont chuté lorsque le gouvernement a annoncé des mesures économiques décevantes, poursuivant la tendance amorcée par ses modifications réglementaires timides. La confiance a également été minée par la décision du président Trump d'augmenter les tarifs douaniers sur les importations chinoises aux États-Unis et par les mesures de représailles (quoique modérées) de Beijing. Les titres du secteur des technologies de l'information ont particulièrement bien fait vers la fin de la période, soutenus par l'optimisme entourant le développement de modèles d'IA à faible coût et par l'espoir de voir le gouvernement accorder un soutien accru à ce secteur à la suite d'une réunion exceptionnelle entre le président Xi Jinping et des dirigeants d'entreprises technologiques. Par ailleurs, lors du congrès national du peuple au début du mois de mars, les décideurs politiques ont fixé un objectif de croissance annuelle du produit intérieur brut de 5 % pour 2025, ce qui est conforme aux attentes. Les données économiques pour janvier et février ont indiqué une reprise de la consommation, les ventes au détail ayant augmenté par rapport à celles de la période correspondante de l'an dernier.

Ailleurs en Asie, les actions de Taïwan ont connu une période difficile, les inquiétudes liées aux tarifs douaniers américains sur les importations de semi-conducteurs ayant pesé sur les titres de ce secteur. Les actions de sociétés coréennes, lesquelles sont fortement axées sur les technologies, ont été l'un des principaux boulets du rendement de l'indice en général. Les marchés ont été secoués lorsque le président Yoon Suk Yeol a imposé de façon inattendue la loi martiale. Les actions et le won sud-coréens ont subi une forte correction, mais se sont quelque peu stabilisés après que l'Assemblée nationale a rapidement voté contre l'adoption de la loi.

Les actions indiennes, dont le cours a reculé, ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice des marchés émergents. Après être restées en tête de l'indice pendant la majeure partie de l'année 2024, elles ont été pénalisées par la faiblesse des bénéfices des sociétés et les retraits des investisseurs institutionnels étrangers du fait des inquiétudes liées aux évaluations élevées sur le marché. Au cours du trimestre, la Banque de réserve de l'Inde a abaissé son taux d'intérêt de 25 points de base pour la première fois en plus de quatre ans, le ramenant à 6,25 %.

En Amérique latine, les actions brésiliennes ont affiché un rendement nettement inférieur à celui de l'indice. La banque centrale a relevé ses taux d'intérêt au cours de la période, mais a indiqué qu'elle ralentirait le rythme de ses hausses. Par ailleurs, les mesures tant attendues visant à réduire les dépenses publiques ont été éclipsées par le projet du président Luiz Inacio Lula da Silva d'accroître les allégements fiscaux pour les personnes à faibles revenus, ce qui a suscité des inquiétudes quant au déficit budgétaire et provoqué une importante liquidation de titres libellés en réals brésiliens. Le cours des actions mexicaines a augmenté au cours du trimestre malgré l'imposition de nouveaux tarifs douaniers de 25 % sur les exportations vers les États-Unis.

Dans la région EMOA, les sociétés d'Afrique du Sud ont enregistré des gains, soutenues par la hausse des prix de l'or. Par ailleurs, la présentation du budget national annuel a été reportée pour la première fois depuis la fin de l'apartheid, car la coalition au pouvoir était en désaccord au sujet d'une proposition de hausse du taux de la taxe sur la valeur ajoutée.



#### **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)

			/ taginen	tation (uim	mution) ii	iée à l'exp	ioitation	Distributions						
						A	Augmentation (diminution)	Revenu de						Actif net
		Actif net au début	Total des	Total des	Gains (pertes)	Gains (pertes)	totale liée à l'exploi-	placement (sauf les	Divi-	Provenant de fonds	Gains	Rembour- sement	Distributions	à la fin de la
Série		de la période	revenus	charges	réalisés	non réalisés	tation(2)	dividendes)	dendes	sous-jacents	en capital	de capital	totales (3), (4)	période
	Mars 2025	7,56	0,01	-0,07	0,77	-0,59	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,64
	Sept. 2024	6,28	0,14	-0,26	0,24	1,17	1,29	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	7,56
	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
	Mars 2025	16,37	0,03	-0,08	1,68	-1,32	0,31	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	16,57
;	Sept. 2024	13,59	0,31	-0,42	0,53	2,52	2,94	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	16,37
	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
1	Mars 2025	14,61	0,02	0,05	1,49	-0,97	0,59	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	14,63
;	Sept. 2024	12,13	0,26	-0,17	0,47	2,14	2,70	0,00	0,34	0,00	0,00	0,00	0,34	14,61
;	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
0	Mars 2025	11,56	0,02	0,03	1,18	-0,94	0,29	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	11,62
	Sept. 2024	9,60	0,19	-0,13	0,37	1,85	2,28	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	11,56
	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
Р	Mars 2025	11,93	0,02	-0,10	1,22	-0,94	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,07
;	Sept. 2024	9,91	0,22	-0,39	0,39	1,84	2,06	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	11,93
;	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
PF	Mars 2025	12,41	0,02	-0,04	1,27	-1,03	0,22	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	12,55
:	Sept. 2024	10,32	0,23	-0,29	0,40	1,97	2,31	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	12,41
:	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
L:	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

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

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

<sup>4)</sup> 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	liquidative totale	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 (%)	Valeur liquidative par part (\$)
Α	Mars 2025	4 559	597	2,53	2,53	0,36	35,59	7,64
	Sept. 2024	5 469	724	2,53	2,53	0,23	58,37	7,56
	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
F	Mars 2025	5 883	355	1,51	1,51	0,36	35,59	16,57
	Sept. 2024	6 701	409	1,50	1,50	0,23	58,37	16,37
	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
I	Mars 2025	128 080	8 752	S. O.	S. O.	0,36	35,59	14,63
	Sept. 2024	185 981	12 729	s. o.	S. O.	0,23	58,37	14,61
	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
0	Mars 2025	156	13	0,09	0,09	0,36	35,59	11,62
	Sept. 2024	162	14	0,09	0,09	0,23	58,37	11,56
	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
Р	Mars 2025	2 654	220	2,23	2,23	0,36	35,59	12,07
	Sept. 2024	2 856	239	2,23	2,23	0,23	58,37	11,93
	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
PF	Mars 2025	11 975	955	1,19	1,19	0,36	35,59	12,55
	Sept. 2024	12 194	982	1,19	1,19	0,23	58,37	12,41
	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

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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 conseils en						
	Frais de gestion (%)	placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)				
Série A	1,95	50,56	49,44				
Série F	1,00	100,00	S. O.				
Série P	1,75	42,94	57,06				
Série PF	0,75	100,00	S. O.				

### Rendement passé

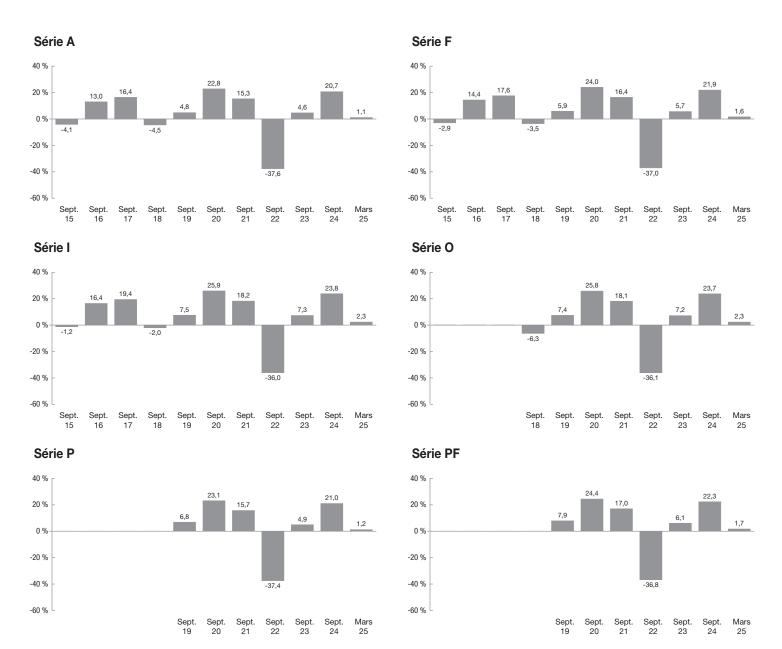
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées 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 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.

# NEI

# Fonds des marchés émergents NEI



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.



# Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale: 153 307 473 \$

Principaux titres	%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	8,4
Tencent Holdings	8,2
ICICI Bank, CAAE	4,1
Eurobank Ergasias Services and Holdings, catégorie A	3,5
BYD Company, catégorie H	3,5
Trip.com, CAAE	3,3
Alibaba Group Holding	3,2
MercadoLibre	3,0
SK hynix	2,8
MediaTek	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Xiaomi, catégorie B	2,2
Bharti Airtel	2,2
Emaar Properties	1,9
NU Holdings, catégorie A	1,7
Phoenix Mills	1,7
Capitec Bank Holdings	1,7
BDO Unibank	1,6
360 One Wam	1,5
BBB Foods, catégorie A	1,5
Samsung Electronics	1,5
eMemory Technology	1,4
JUMBO	1,4
Full Truck Alliance, CAAÉ	1,3
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	1,3
Total	67,9

Répartition géographique					
Autres pays	23,7				
Taïwan	16,8				
Îles Caïmans	16,8				
Inde	16,2				
Chine	12,5				
Corée du Sud	6,5				
Hong Kong	5,1				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4				
Total	100,0				

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de  $5\,\%$  de la valeur liquidative du Fonds.

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