

## 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 d'obligations d'impact mondial NEI s'est établi à 6,3 %, comparativement à un rendement de 5,5 % 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 Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 436 934 822 \$ au 30 septembre 2023 à 457 639 719 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 4,74 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -9 525 016 \$, et aux opérations de placement de 30 229 913 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

La plupart des secteurs mondiaux des titres de créance à revenu fixe ont généré des rendements positifs au cours de la période de six mois close le 31 mars 2024, et ont produit des rendements excédentaires positifs par rapport à ceux des obligations d'État à durée équivalente, les écarts de taux s'étant réduits au cours de la période. Les données économiques mondiales sont restées stables pendant la majeure partie de la période, bien que les écarts se creusent de plus en plus entre les régions et que l'inflation a ralenti, mais demeurent à un taux supérieur au taux cible des banques centrales. Pendant la majeure partie de la période, parmi les marchés développés, c'est au Royaume-Uni que le taux d'inflation a été le plus élevé. Aux États-Unis, le marché du travail américain est resté solide et les dépenses de consommation ont également été soutenues. Le rendement des titres souverains a reculé à la fin de 2023 et les acteurs du marché se sont dits confiants dans le fait que les principales banques centrales avaient terminé leur cycle de hausse des taux; les rendements ont augmenté au cours de la seconde moitié de la période de six mois, les attentes de réduction des taux d'intérêt ayant été revues à la baisse dans un contexte de données économiques plus cristallisées quant à la vigueur de l'inflation et au marché de l'emploi. Le dollar américain a terminé en demi-teinte par rapport à la plupart des devises à la fin de la période, la Réserve fédérale américaine ayant adopté un ton plus conciliant à la fin de l'année 2023.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le Fonds était exposé à un risque presque neutre comparativement à celui de l'indice de référence et a affiché des rendements totaux positifs supérieurs à ceux de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en \$ CA). Au cours de la période, le rendement supérieur relatif était attribuable aux titres de créance de sociétés et aux obligations municipales imposables.

Les obligations municipales imposables américaines, la position la plus surpondérée, ont le plus contribué aux résultats relatifs au cours de la période, car le secteur a bénéficié d'un soutien budgétaire. Les obligations émises par certaines universités, à l'appui du thème de l'éducation et de la formation, et les obligations émises par des hôpitaux sans but lucratif, à l'appui du thème de la santé, sont celles qui ont le plus contribué au rendement.

Le rendement relatif plus élevé s'explique par les titres de créance de sociétés, les écarts de taux s'étant resserrés. Dans ce secteur, la position dans certaines obligations à haut rendement, plus précisément celles des secteurs des services financiers et des produits industriels, a soutenu les résultats. Des positions dans les titres de créance de sociétés des marchés émergents, surtout celles des secteurs des produits industriels et des services publics axés sur les thèmes du fossé numérique, de l'eau propre et de l'assainissement, ont également eu une incidence positive sur le rendement relatif, les écarts s'étant resserrés.

Le positionnement du Fonds dans les titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) à transmission directe garantis par des organismes publics, à l'appui du thème du logement abordable, a eu une incidence modérément positive sur les résultats dans l'ensemble alors que la volatilité des taux d'intérêt était en baisse et que la confiance était à la hausse. La répartition dans des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, adossées à des bâtiments écologiques, a avantagé le rendement relatif, les écarts s'étant resserrés, soutenus par l'appétit général pour le risque du marché. La pondération en titres adossés à des créances mobilières, qui comprend des obligations, en phase avec les thèmes de l'inclusion financière et de l'énergie de remplacement, a également contribué positivement aux résultats.

Dans le secteur des titres liés au gouvernement, le Fonds a maintenu sa sous-pondération dans les titres de créance souverains traditionnels et sa surpondération dans les titres d'émetteurs liés au gouvernement, comme les banques de développement internationales et les organismes locaux et étrangers. Dans l'ensemble, ces positions ont eu une incidence positive sur le rendement relatif.

Le positionnement en fonction de la durée et de la courbe de rendement par rapport à l'indice de référence a également contribué aux résultats au cours de la période. Le Fonds a commencé l'année en affichant une surpondération dans les obligations en fonction de la durée, mais il est passé à une sous-pondération, estimant que les marchés avaient trop pris en compte de baisses de taux par la Réserve fédérale pour 2024. Cette sous-pondération a favorisé le rendement au premier trimestre, les données sur l'inflation et le chômage ayant causé une surprise.

La sous-pondération des obligations de sociétés américaines de première qualité, en particulier dans les secteurs des produits industriels et des services financiers, a pesé sur le rendement. Cette incidence négative a été presque entièrement compensée par les résultats positifs d'une surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure de pays développés libellées en monnaies autres que le dollar américain, particulièrement dans le secteur des services financiers.

### Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que la résilience des dépenses de consommation et la solidité des données fondamentales des sociétés devraient empêcher un ralentissement important de l'économie américaine. Selon lui, l'inflation s'est avérée persistante, mais devrait continuer à ralentir, les signes d'un marché du travail plus équilibré atténuant les pressions à la hausse sur les salaires. Le Fonds maintient une exposition au risque de crédit presque neutre, tout en conservant d'importants actifs liquides et de grande qualité afin de tirer parti de futures perturbations du marché.

Le Fonds maintient une exposition aux obligations d'État et d'agences dont l'utilisation du produit est destinée à financer des projets écologiques, sociaux et axés sur le développement durable en phase avec les thèmes du Fonds. Il est sous-pondéré dans des sociétés émettrices de qualité notées A et mieux. Il détient certains titres de sociétés émettrices de qualité inférieure et de banques qui octroient des prêts dont les écarts de taux sont, à son avis, intéressants. Il maintient une pondération dans les titres de créance de sociétés des marchés émergents, en priorisant les énergies renouvelables et les pays dotés d'une bonne politique macroéconomique et sous-pondère les émetteurs gouvernementaux et les émetteurs liés aux gouvernements.

Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que les données fondamentales des obligations municipales imposables semblent généralement positives en raison de la résilience de l'activité économique et que les obligations municipales imposables peuvent offrir des avantages sur le plan de la diversification. Le positionnement dans ce secteur constitue la position gérée activement par le Fonds la plus fortement surpondérée.

Le Fonds surpondère les titres adossés à des créances hypothécaires d'agences gouvernementales qui soutiennent l'accès au logement pour les emprunteurs à faible revenu et détient des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales à emprunteur et à actif uniques soigneusement sélectionnés soutenus par des bâtiments certifiés selon la norme Leadership in Energy and Environmental Design (LEED).

Au cours de la période, le Fonds a investi dans des obligations de toutes les catégories d'impact. Au cours de la période, l'exposition aux 11 thèmes a été généralement uniforme. L'exposition au thème d'impact des énergies de remplacement a augmenté (par exemple, en investissant dans des producteurs d'énergies de remplacement sur les marchés émergents), et le Fonds a également continué à augmenter son exposition aux banques d'Europe de l'Est, conformément au thème de l'inclusion financière. Il a également continué d'augmenter l'exposition aux obligations vertes, conformément au thème de l'efficacité des ressources, ainsi qu'à de nouveaux secteurs tels que les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (TACH) qui s'appuient sur des centres de données. Le Fonds a réduit son exposition aux obligations soutenant les thèmes de l'éducation et de la formation professionnelle dans la catégorie de l'autonomisation humaine; il a investi dans des obligations soutenant le thème du logement abordable dans la catégorie des éléments essentiels de la vie.

## Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Les mesures d'impact pertinentes seront présentées dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs continue de surveiller les perspectives économiques mondiales et l'incertitude géopolitique. Les écarts de taux semblent serrés, mais les rendements élevés devraient continuer à soutenir la demande de titres à revenu fixe. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis qu'il y aura des points d'entrée plus intéressants pour augmenter le risque de crédit de façon à creuser les écarts de taux au cours de 2024, car les périodes de volatilité devraient générer une plus grande dispersion idiosyncrasique et qu'il y aura des liquidités amplement suffisantes pour tirer parti des occasions qui se présenteront. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les émissions d'obligations vertes axées sur les facteurs sociaux et le développement durable continuent d'augmenter en 2024 et il pourrait chercher à ajouter ces instruments de façon sélective au Fonds afin de tirer profit des évaluations attrayantes.

## 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.

# NEI Fonds d'obligations d'impact mondial NEI

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.

# NEI Fonds d'obligations d'impact mondial NEI

## 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	7,57	0,13	-0,06	-0,08	0,47	0,46	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	0,16	7,88
	Sept. 2023	7,82	0,34	-0,11	-0,47	0,29	0,05	0,23	0,00	0,00	0,00	0,10	0,33	7,57
	Sept. 2022	9,55	0,32	-0,13	-0,12	-1,49	-1,42	0,19	0,00	0,00	0,03	0,16	0,38	7,82
	Sept. 2021	9,96	0,12	-0,14	0,17	-0,19	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,07	0,37	0,44	9,55
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,09	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96
C	Mars 2024	9,89	0,18	-0,01	-0,10	0,50	0,57	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	10,50
	Sept. 2023	10,00	0,10	0,00	-0,61	0,40	-0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,89
F	Mars 2024	7,70	0,14	-0,03	-0,08	0,47	0,50	0,10	0,00	0,00	0,00	0,06	0,16	8,04
	Sept. 2023	7,91	0,34	-0,07	-0,48	0,32	0,11	0,27	0,00	0,00	0,00	0,06	0,33	7,70
	Sept. 2022	9,61	0,32	-0,08	-0,12	-1,51	-1,39	0,24	0,00	0,00	0,02	0,12	0,38	7,91
	Sept. 2021	9,97	0,12	-0,09	0,17	-0,18	0,02	0,03	0,00	0,00	0,06	0,35	0,44	9,61
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,02	0,10	-0,11	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,97
I	Mars 2024	8,38	0,15	0,00	-0,09	0,53	0,59	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	8,75
	Sept. 2023	8,52	0,37	0,00	-0,52	0,37	0,22	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	8,38
	Sept. 2022	9,94	0,34	0,00	-0,12	-1,60	-1,38	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	8,52
	Sept. 2021	10,05	0,12	0,00	0,18	-0,12	0,18	0,15	0,00	0,00	0,13	0,00	0,28	9,94
	Sept. 2020	10,00	0,01	0,00	0,10	-0,03	0,08	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	10,05
O	Mars 2024	8,50	0,15	0,00	-0,09	0,53	0,59	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,21	8,88
	Sept. 2023	8,58	0,38	-0,01	-0,53	0,32	0,16	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29	8,50
	Sept. 2022	9,98	0,37	-0,01	-0,12	-3,05	-2,81	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	8,58
	Sept. 2021	10,04	0,13	-0,01	0,18	-0,61	-0,31	0,11	0,00	0,00	0,13	0,00	0,24	9,98
	Sept. 2020	10,00	0,00	0,00	0,10	-0,06	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,04
P	Mars 2024	7,60	0,13	-0,05	-0,08	0,48	0,48	0,09	0,00	0,00	0,00	0,07	0,16	7,92
	Sept. 2023	7,84	0,34	-0,10	-0,48	0,34	0,10	0,24	0,00	0,00	0,00	0,09	0,33	7,60
	Sept. 2022	9,55	0,32	-0,11	-0,12	-1,47	-1,38	0,21	0,00	0,00	0,03	0,14	0,38	7,84
	Sept. 2021	9,95	0,12	-0,12	0,17	-0,16	0,01	0,00	0,00	0,00	0,06	0,38	0,44	9,55
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,06	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,95
PF	Mars 2024	7,75	0,14	-0,03	-0,08	0,49	0,52	0,11	0,00	0,00	0,00	0,05	0,16	8,11
	Sept. 2023	7,94	0,34	-0,05	-0,48	0,37	0,18	0,29	0,00	0,00	0,00	0,04	0,33	7,75
	Sept. 2022	9,63	0,33	-0,06	-0,12	-1,56	-1,41	0,27	0,00	0,00	0,03	0,09	0,39	7,94
	Sept. 2021	9,96	0,12	-0,07	0,17	-0,17	0,05	0,05	0,00	0,00	0,08	0,31	0,44	9,63
	Sept. 2020	10,00	0,02	-0,02	0,10	-0,09	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96

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	11 575	1 468	1,44	1,44	0,00	16,52	7,88
	Sept. 2023	9 419	1 245	1,44	1,44	0,01	37,09	7,57
	Sept. 2022	8 184	1 047	1,44	1,44	0,00	42,66	7,82
	Sept. 2021	6 516	682	1,46	1,46	0,00	32,21	9,55
	Sept. 2020	785	79	1,48	1,48	0,00	18,28	9,96
C	Mars 2024	4 100	391	0,06	0,06	0,00	16,52	10,50
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,01	37,09	9,89
F	Mars 2024	17 836	2 217	0,89	0,89	0,00	16,52	8,04
	Sept. 2023	15 042	1 954	0,88	0,88	0,01	37,09	7,70
	Sept. 2022	13 875	1 754	0,88	0,88	0,00	42,66	7,91
	Sept. 2021	9 798	1 020	0,89	0,89	0,00	32,21	9,61
	Sept. 2020	1 128	113	0,90	0,90	0,00	18,28	9,97
I	Mars 2024	374 420	42 811	s. o.	s. o.	0,00	16,52	8,75
	Sept. 2023	365 768	43 656	s. o.	s. o.	0,01	37,09	8,38
	Sept. 2022	303 165	35 564	s. o.	s. o.	0,00	42,66	8,52
	Sept. 2021	240 898	24 232	s. o.	s. o.	0,00	32,21	9,94
	Sept. 2020	121 869	12 131	s. o.	s. o.	0,00	18,28	10,05
O	Mars 2024	11 369	1 281	0,05	0,05	0,00	16,52	8,88
	Sept. 2023	10 637	1 252	0,05	0,05	0,01	37,09	8,50
	Sept. 2022	8 860	1 032	0,05	0,05	0,00	42,66	8,58
	Sept. 2021	577	58	0,06	0,06	0,00	32,21	9,98
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,00	18,28	10,04
P	Mars 2024	8 172	1 032	1,26	1,26	0,00	16,52	7,92
	Sept. 2023	7 545	993	1,26	1,26	0,01	37,09	7,60
	Sept. 2022	7 647	976	1,25	1,25	0,00	42,66	7,84
	Sept. 2021	8 041	842	1,25	1,25	0,00	32,21	9,55
	Sept. 2020	673	68	1,31	1,31	0,00	18,28	9,95
PF	Mars 2024	30 168	3 722	0,67	0,67	0,00	16,52	8,11
	Sept. 2023	28 523	3 681	0,67	0,67	0,01	37,09	7,75
	Sept. 2022	39 600	4 986	0,66	0,66	0,00	42,66	7,94
	Sept. 2021	27 524	2 858	0,67	0,67	0,00	32,21	9,63
	Sept. 2020	6 050	607	0,69	0,69	0,00	18,28	9,96

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 C, I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés. Les porteurs de parts de série C négocient directement avec le courtier et paient des frais de gestion négociés directement par le courtier au gestionnaire.

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	1,05	52,32	47,68
Série F	0,55	100,00	s. o.
Série P	0,90	44,37	55,63
Série PF	0,40	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**



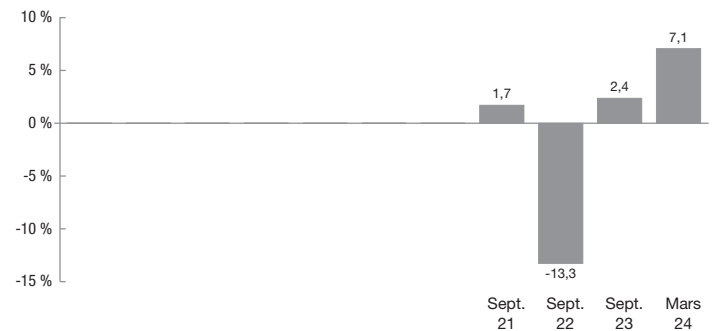
**Série C**

Les données sur le rendement passé ne sont pas disponibles pour les séries ayant un historique de rendement de moins de douze mois.

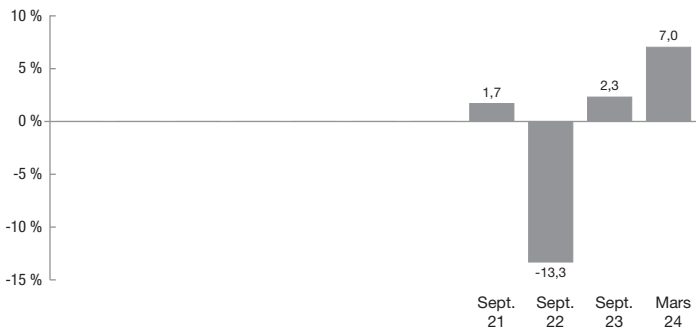
**Série F**



**Série I**



**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 457 639 719 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		13,3	Revenu fixe		58,7
Fannie Mae, 2,500 %, 2051-12-01		2,4	Titres adossés à des créances hypothécaires		24,0
Gouvernement du Royaume-Uni, 1,500 %, 2053-07-31		1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		13,3
Banque interaméricaine de développement, 3,200 %, 2042-08-07		1,6	Titres adossés à des créances mobilières		3,7
République fédérale d'Allemagne, série G, 0,000 %, 2050-08-15		1,5	Autres		0,3
Freddie Mac, 5,500 %, 2053-06-01		1,2	Total		100,0
Unédic, 1,750 %, 2032-11-25		1,2			
KfW, sans coupon, 2037-06-29		1,2			
Freddie Mac, 4,500 %, 2052-12-01		1,0			
Fannie Mae, 2,000 %, 2052-03-01		1,0			
Freddie Mac, 5,000 %, 2053-08-01		1,0			
Freddie Mac, 6,000 %, 2053-09-01		1,0			
Royaume de la Belgique, série 86, 1,250 %, 2033-04-22		1,0			
Freddie Mac, 4,500 %, 2053-01-01		0,9			
Fannie Mae, 2,000 %, 2052-02-01		0,9			
Santander Holdings USA, 5,807 %, taux variable, 2025-09-09, 2026-09-09		0,8			
Ginnie Mae II, 2,500 %, 2051-04-20		0,8			
Banque asiatique de développement, 3,300 %, 2028-08-08		0,7			
Fannie Mae, 3,000 %, 2052-06-01		0,7			
BNP Paribas, 0,500 %, taux variable à partir du 2027-05-30, 2028-05-30		0,7			
Banque européenne d'investissement, 1,375 %, 2028-02-21		0,7			
NatWest Group, 0,780 %, taux variable à partir du 2029-02-26, 2030-02-26		0,6			
Fannie Mae, 3,000 %, 2052-01-01		0,6			
William Marsh Rice University, 3,774 %, 2055-05-15		0,6			
Crédit Mutuel Arkéa, 1,250 %, taux variable à partir du 2028-06-11, 2029-06-11		0,6			
Total		37,8			

Répartition sectorielle		%
Obligations de sociétés		33,7
Titres adossés à des créances hypothécaires		24,0
Obligations gouvernementales étrangères		14,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		13,3
Obligations supranationales		5,5
Obligations municipales		4,3
Titres adossés à des créances mobilières		3,7
Obligations d'État américaines		0,8
Autres		0,3
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		42,5
Autres pays		32,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		13,3
France		6,3
Organismes supranationaux		5,5
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.