

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 d'obligations mondiales à rendement global NEI s'est établi à 5,7 %, 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 912 952 108 \$ au 30 septembre 2023 à 1 060 817 195 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 16,20 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 87 730 903 \$, et aux opérations de placement de 60 134 184 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la période considérée, les marchés des titres à revenu fixe ont affiché des rendements élevés. La période s'est déroulée en deux temps. Au dernier trimestre de 2023, les données plus faibles de novembre ont alimenté la thèse de la « fin du cycle de hausses ». Plus tard dans le mois, l'indice des prix à la consommation (IPC) américain ayant légèrement été supérieur aux attentes, ce qui a entraîné la remontée des obligations et l'augmentation du risque, la raison étant que les hausses de taux à venir n'ont pas été prises en compte et que le concept des taux « plus élevés plus longtemps » est en voie d'être remis en question. La tendance positive s'est poursuivie en décembre, les données économiques continuant de soutenir une tendance à la baisse de l'inflation, pendant que la Réserve fédérale américaine annonçait qu'elle procéderait à plusieurs réductions des taux d'intérêt en 2024. Les marchés obligataires ont commencé à prendre en compte la forte probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie aux États-Unis, et prévoyaient le retour rapide de l'inflation à l'échelon des 2 % sans détérioration significative du marché du travail et sans récession associée.

Vu l'évolution de la situation, la réévaluation de la politique des banques centrales a été importante, six baisses de taux par la Réserve fédérale étant attendues d'ici la fin de l'année 2024. Les marchés des titres à revenu fixe ont enregistré de très bons résultats au quatrième trimestre de 2023, l'indice Barclays Global Aggregate (couvert en dollars canadiens) ayant enregistré un rendement de 5,67 %. Au cours du premier trimestre de 2024, les prévisions se sont considérablement inversées. Le facteur le plus important pour les marchés à revenu fixe a été la surprise que les données économiques mondiales ont continué à causer, en hausse sur la plupart des fronts et la persistance plus importante que prévu de l'inflation, bien que les attentes soient restées ancrées. En conséquence, les marchés sachant très bien que le calendrier des réductions de taux de la Réserve fédérale et de la Banque centrale européenne sera retardé, ont réduit l'ampleur prévue de leurs placements pour 2024, ce qui a entraîné un faible rendement trimestriel pour les obligations souveraines. Dans ce contexte, l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en dollars canadiens) a enregistré un rendement de -0,13 % au cours du trimestre, les rendements élevés de mars ayant presque compensé les rendements négatifs des deux premiers mois.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le solide rendement absolu s'explique par la duration, les taux d'intérêt ayant fortement baissé au dernier trimestre de 2023, et les titres de créance, qui ont bien fait tout au long de la période. Les titres de créance ont le plus contribué au rendement relatif, le Fonds ayant tiré parti de ses positions surpondérées, en particulier dans le secteur des services financiers. Les devises ont légèrement avantagé le rendement relatif du Fonds, grâce à la surpondération en titres libellés en dollars américains et en certaines devises des marchés émergents au cours de la période. La surpondération des titres libellés en devises des marchés émergents a également joué un rôle important pendant la période, en particulier la surpondération des titres libellés en pesos mexicains et en réals brésiliens.

La sous-pondération en fonction de la duration maintenue par le sous-conseiller en valeurs à divers degrés au cours de la période a légèrement nui au rendement, car la contribution positive au cours de la seconde moitié de la période n'a pas été suffisante pour compenser totalement la contribution négative au cours de la première moitié de la période, lorsque les taux ont fortement augmenté. La position acheteur en couronnes norvégiennes par rapport à une position vendeur en livres sterling a également nui au rendement, car la couronne a affiché un rendement inférieur à celui de la livre au cours de la période.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la première moitié de la période, le sous-conseiller en valeurs a sous-pondéré davantage les obligations en fonction de la durée du Fonds, car il croyait que la remontée des obligations en fonction de la durée observée en novembre et en décembre était exagérée. Il a adopté une approche tactique à l'égard des positions dans les obligations en fonction de la durée aux États-Unis, mais a maintenu la sous-pondération, puis a accru la pondération vers la fin de l'année. Par ailleurs, il a rouvert la sous-pondération dans les obligations européennes et canadiennes en fonction de la durée et maintenu la sous-pondération des titres du Japon, estimant que le profil risque-rendement est encore très asymétrique.

Au cours de la seconde moitié de la période, la gestion de la durée a été tactique. Le sous-conseiller en valeurs a réduit la sous-pondération dans les obligations en fonction de la durée en février, principalement par le biais des obligations libellées en dollars américains et en euros, et l'a accrue de nouveau vers la fin de la période. À la fin de la période, il a maintenu la sous-pondération des obligations libellées en dollars américains, mais il a presque éliminé la sous-pondération des obligations libellées en euros en réduisant la sous-pondération des obligations allemandes, tout en prenant des bénéficiaires sur les positions acheteurs en obligations italiennes et belges. Dans l'ensemble, le Fonds continue de sous-pondérer les obligations d'Allemagne et de France, alors qu'il détient des positions acheteurs en obligations d'Espagne et, dans une moindre mesure, d'Italie et de Belgique. En ce qui concerne les devises, le sous-conseiller en valeurs est passé d'une position en fonction d'une durée légèrement plus courte en dollars américains à une position plus ou moins longue pendant la majeure partie de la période. Il a accru la sous-pondération dans les titres libellés en dollars canadiens, de sorte qu'à la fin de la période, elle était la plus importante, et a réduit la position vendeur en euros pendant la première moitié de la période, mais l'a de nouveau accrue au cours de la seconde moitié. Il est également passé d'une position vendeur en titres libellés en yens japonais à une position acheteur, la devise ayant continué d'inscrire un rendement inférieur malgré la fin de la politique de taux d'intérêt négatifs. Le sous-conseiller en valeurs a réduit la position acheteur en titres libellés en couronnes norvégiennes à la suite d'une forte performance vers la fin de 2023, tout en la conservant. Au sein des marchés émergents, il a éliminé sa position acheteur en titres libellés en wons sud-coréens établie au troisième trimestre de 2023, et a légèrement accru sa position vendeur en titres libellés en nouveaux shekels israéliens. Sur les marchés émergents, le sous-conseiller en valeurs a réduit les positions acheteur du Fonds en titres libellés en réals brésiliens et en pesos mexicains. Au sein des titres de créance, il a réduit certaines positions qui se sont bien comportées.

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.

La note ESG du Fonds attribuée par le sous-conseiller en valeurs est demeurée inchangée, soit C, la pondération des obligations cotées C a diminué au profit d'une pondération dans les obligations cotées A, B et D. Pour ce qui est des piliers, la note attribuée aux facteurs environnemental et social n'a à peu près pas changé, tandis que la note attribuée pour la gouvernance a très légèrement baissé.

Événements récents

Conformément aux attentes du sous-conseiller en valeurs, les marchés ont effacé les fortes baisses des rendements de base qui se sont produites au quatrième trimestre de 2023. Les marchés prévoient dorénavant une première réduction des taux d'intérêt en juin en Europe et une baisse partielle en juin aux États-Unis, ce qui est plus conforme aux prévisions du sous-conseiller en valeurs, même s'il reste prudent face aux surprises en matière de croissance et d'inflation. Il est probable qu'il accroisse la durée de façon sélective, mais qu'il maintienne des positions d'accentuation des courbes des titres libellés en dollars américains et en euros, car il croit que les primes à terme doivent encore se normaliser. En ce qui concerne les actifs plus risqués, le sous-conseiller en valeurs pourrait chercher à réduire certaines positions qui se sont bien comportées, comme il l'a fait pour les titres libellés en pesos mexicains, les buoni del tesoro poliennali italiens et les titres de créance, mais il conservera probablement une durée longue.

Le sous-conseiller en valeurs se garde beaucoup de souplesse face à l'incertitude politique croissante. Le calendrier électoral est bien rempli en 2024, avec notamment des élections aux États-Unis, ce qui pourrait entraîner une certaine volatilité. À son avis, ces facteurs, combinés à l'incidence décalée des politiques monétaires et budgétaires divergentes dans l'ensemble des économies, devraient créer un certain nombre d'occasions de placement tactiques et axées sur la valeur relative pour générer un rendement supérieur en 2024, en plus des stratégies directionnelles mises en œuvre dans le Fonds. Le sous-conseiller en valeurs continue de croire que l'année 2024 devrait offrir un contexte favorable aux titres à revenu fixe, car l'inflation continue de se rapprocher de la cible et les banques centrales commenceront à réduire leurs taux plus tard dans l'année.

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 a reçu des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées suivantes : les opérations visant des titres (titres de créance ou de capitaux propres) d'une société liée à un sous-conseiller.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des instructions permanentes. Celles-ci stipulent notamment qu'une décision de placement relative à une opération entre parties liées : a) doit correspondre aux objectifs de placement, aux stratégies de placement, au profil de risque et à d'autres détails importants du Fonds pour lequel le placement est proposé, b) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'une entité liée au gestionnaire, c) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds et d) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures du gestionnaire.

Les opérations effectuées par le gestionnaire qui sont visées par les instructions permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour en assurer la conformité. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI concernant les opérations entre parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière.

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	8,16	0,01	-0,08	-0,05	0,58	0,46	0,06	0,00	0,00	0,00	0,11	0,17	8,45
	Sept. 2023	8,82	0,48	-0,16	-0,63	0,50	0,19	0,60	0,00	0,00	0,08	0,00	0,68	8,16
	Sept. 2022	9,96	1,55	-0,18	-0,61	-1,39	-0,63	0,50	0,00	0,18	0,00	0,00	0,50	8,82
	Sept. 2021	10,37	0,88	-0,19	-0,25	-0,41	0,03	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42	9,96
	Sept. 2020	10,90	-0,25	-0,20	0,38	-0,05	-0,12	0,00	0,00	0,00	0,31	0,12	0,43	10,37
	Sept. 2019	10,59	0,03	-0,20	0,38	0,46	0,67	0,00	0,00	0,00	0,02	0,39	0,41	10,90
C	Mars 2024	9,93	0,02	-0,01	-0,07	0,62	0,56	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	10,56
	Sept. 2023	10,00	0,24	0,00	-0,74	0,43	-0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,93
F	Mars 2024	8,59	0,01	-0,04	-0,06	0,60	0,51	0,10	0,00	0,00	0,00	0,08	0,18	8,93
	Sept. 2023	9,32	0,50	-0,09	-0,66	0,52	0,27	0,74	0,00	0,00	0,09	0,00	0,83	8,59
	Sept. 2022	10,53	1,63	-0,10	-0,64	-1,48	-0,59	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	9,32
	Sept. 2021	10,87	0,93	-0,11	-0,26	-0,44	0,12	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,44	10,53
	Sept. 2020	11,33	-0,26	-0,11	0,40	-0,09	-0,06	0,00	0,00	0,00	0,32	0,13	0,45	10,87
	Sept. 2019	10,91	0,03	-0,11	0,40	0,49	0,81	0,00	0,00	0,00	0,02	0,41	0,43	11,33
I	Mars 2024	9,67	0,00	0,00	-0,06	0,68	0,62	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	9,80
	Sept. 2023	9,45	0,54	0,00	-0,72	0,56	0,38	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	9,67
	Sept. 2022	11,63	1,81	-0,01	-0,71	-1,63	-0,54	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	1,65	9,45
	Sept. 2021	11,67	1,01	0,00	-0,28	-0,54	0,19	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	11,63
	Sept. 2020	12,20	-0,27	-0,01	0,42	-0,08	0,06	0,28	0,00	0,00	0,35	0,00	0,63	11,67
	Sept. 2019	11,45	0,04	0,00	0,42	0,65	1,11	0,25	0,00	0,00	0,02	0,00	0,27	12,20
O	Mars 2024	9,08	0,01	0,00	-0,06	0,64	0,59	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	9,35
	Sept. 2023	9,68	0,52	-0,01	-0,70	0,68	0,49	0,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,97	9,08
	Sept. 2022	10,70	1,65	-0,01	-0,65	-1,55	-0,56	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,51	9,68
	Sept. 2021	10,50	0,93	-0,01	-0,26	-0,44	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,70
	Sept. 2020	10,95	-0,24	-0,01	0,38	-0,20	-0,07	0,22	0,00	0,00	0,32	0,00	0,54	10,50
	Sept. 2019	10,07	0,02	-0,01	0,37	0,49	0,87	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,95
T ⁽⁵⁾	Mars 2024	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2023	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	9,03	-0,20	-0,05	0,32	-0,21	-0,14	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00
P	Mars 2024	7,94	0,01	-0,07	-0,05	0,55	0,44	0,07	0,00	0,00	0,00	0,10	0,17	8,23
	Sept. 2023	8,59	0,46	-0,14	-0,61	0,46	0,17	0,61	0,00	0,00	0,08	0,00	0,69	7,94
	Sept. 2022	9,69	1,50	-0,16	-0,59	-1,35	-0,60	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	8,59
	Sept. 2021	10,07	0,86	-0,17	-0,24	-0,41	0,04	0,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,41	9,69
	Sept. 2020	10,61	-0,24	-0,17	0,37	-0,09	-0,13	0,00	0,00	0,00	0,31	0,15	0,46	10,07
	Sept. 2019	10,28	0,03	-0,17	0,37	0,51	0,74	0,00	0,00	0,00	0,02	0,38	0,40	10,61
PF	Mars 2024	8,18	0,00	-0,03	-0,06	0,59	0,50	0,10	0,00	0,00	0,00	0,08	0,18	8,51
	Sept. 2023	8,90	0,47	-0,07	-0,63	0,58	0,35	0,75	0,00	0,00	0,08	0,00	0,83	8,18
	Sept. 2022	10,02	1,55	-0,08	-0,61	-1,40	-0,54	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	8,90
	Sept. 2021	10,31	0,88	-0,08	-0,25	-0,43	0,12	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42	10,02
	Sept. 2020	10,82	-0,24	-0,09	0,38	-0,15	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,32	0,20	0,52	10,31
	Sept. 2019	10,40	0,02	-0,08	0,38	0,45	0,77	0,00	0,00	0,00	0,02	0,39	0,41	10,82

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.

5) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

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	32 498	3 847	1,84	1,84	0,02	15,21	8,45
	Sept. 2023	30 145	3 696	1,84	1,84	0,01	53,30	8,16
	Sept. 2022	32 921	3 731	1,84	1,84	0,05	115,54	8,82
	Sept. 2021	44 462	4 463	1,84	1,84	0,03	110,64	9,96
	Sept. 2020	54 814	5 287	1,85	1,85	0,04	125,81	10,37
	Sept. 2019	56 911	5 221	1,84	1,84	0,04	127,78	10,90
C	Mars 2024	5 846	554	0,09	0,09	0,02	15,21	10,56
	Sept. 2023	1	-	0,09	0,09	0,01	53,30	9,93
F	Mars 2024	49 037	5 489	1,00	1,00	0,02	15,21	8,93
	Sept. 2023	39 237	4 567	1,00	1,00	0,01	53,30	8,59
	Sept. 2022	39 905	4 280	1,00	1,00	0,05	115,54	9,32
	Sept. 2021	56 307	5 347	0,99	0,99	0,03	110,64	10,53
	Sept. 2020	65 614	6 038	1,00	1,00	0,04	125,81	10,87
	Sept. 2019	66 278	5 848	0,99	0,99	0,04	127,78	11,33
I	Mars 2024	864 218	88 201	s. o.	s. o.	0,02	15,21	9,80
	Sept. 2023	761 225	78 741	s. o.	s. o.	0,01	53,30	9,67
	Sept. 2022	1 008 551	106 781	s. o.	s. o.	0,05	115,54	9,45
	Sept. 2021	1 085 075	93 338	s. o.	s. o.	0,03	110,64	11,63
	Sept. 2020	1 194 608	102 376	s. o.	s. o.	0,04	125,81	11,67
	Sept. 2019	1 285 571	105 383	s. o.	s. o.	0,04	127,78	12,20
O	Mars 2024	3 023	323	0,09	0,09	0,02	15,21	9,35
	Sept. 2023	2 008	221	0,09	0,09	0,01	53,30	9,08
	Sept. 2022	4 285	443	0,09	0,09	0,05	115,54	9,68
	Sept. 2021	2 891	270	0,09	0,09	0,03	110,64	10,70
	Sept. 2020	1 793	171	0,09	0,09	0,04	125,81	10,50
	Sept. 2019	2 398	219	0,09	0,09	0,04	127,78	10,95
T ⁽⁴⁾	Mars 2024	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2023	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2022	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2021	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2020	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
	Sept. 2019	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
P	Mars 2024	20 332	2 472	1,66	1,66	0,02	15,21	8,23
	Sept. 2023	15 543	1 958	1,66	1,66	0,01	53,30	7,94
	Sept. 2022	13 563	1 580	1,66	1,66	0,05	115,54	8,59
	Sept. 2021	18 468	1 906	1,66	1,66	0,03	110,64	9,69
	Sept. 2020	20 781	2 064	1,67	1,67	0,04	125,81	10,07
	Sept. 2019	20 006	1 886	1,65	1,65	0,04	127,78	10,61
PF	Mars 2024	85 862	10 095	0,79	0,79	0,02	15,21	8,51
	Sept. 2023	64 793	7 917	0,79	0,79	0,01	53,30	8,18
	Sept. 2022	131 220	14 746	0,78	0,78	0,05	115,54	8,90
	Sept. 2021	137 963	13 774	0,78	0,78	0,03	110,64	10,02
	Sept. 2020	126 815	12 299	0,78	0,78	0,04	125,81	10,31
	Sept. 2019	130 036	12 018	0,77	0,77	0,04	127,78	10,82

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.

4) La série T a cessé d'être offerte le 18 janvier 2019 et tous les actifs ont été transférés dans la série A.

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	1,40	48,76	51,24
Série F	0,65	100,00	s. o.
Série P	1,25	39,92	60,08
Série PF	0,50	100,00	s. o.

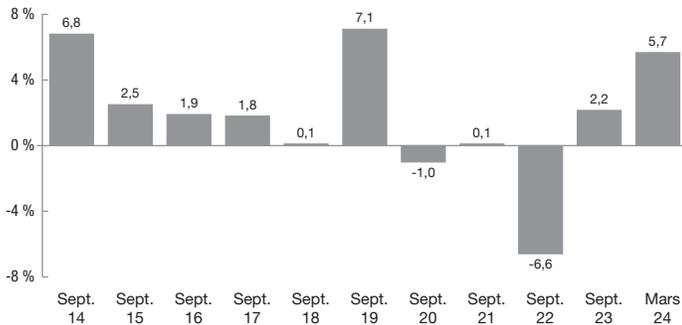
Rendement passé

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.

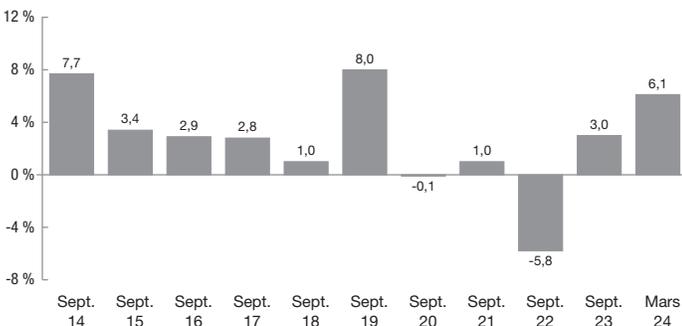
Série A



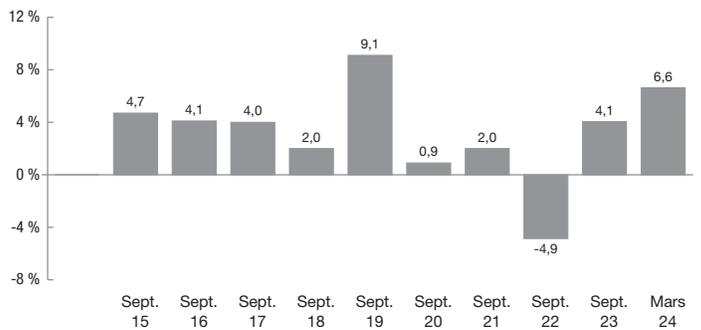
Série C

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

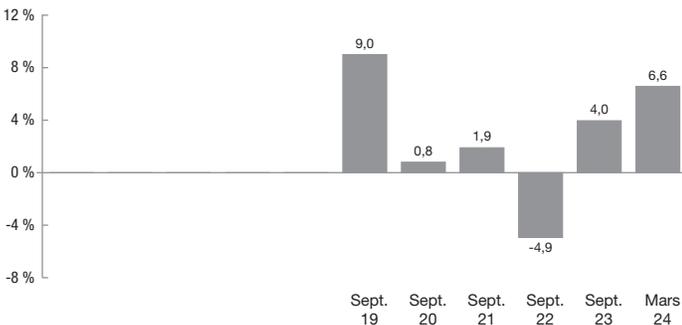
Série F



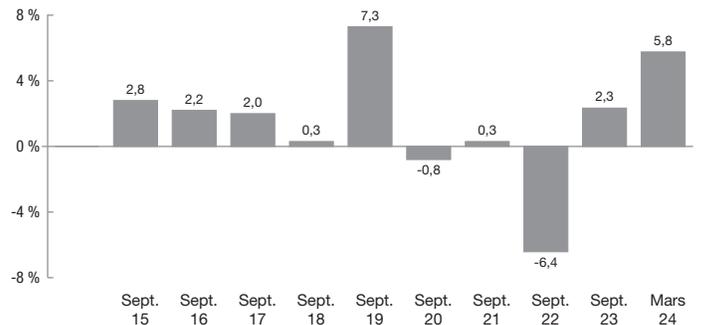
Série I



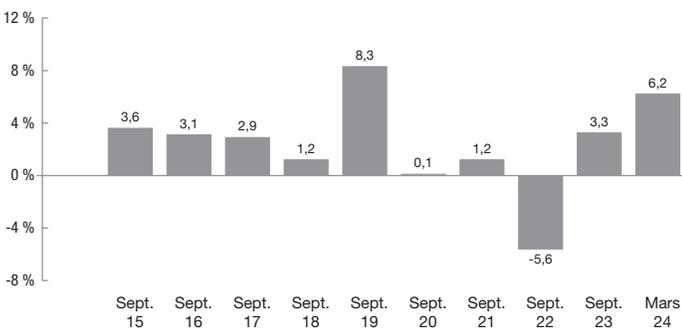
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 1 060 817 195 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		9,0	Revenu fixe		90,8
République fédérative du Brésil, 10,000 %, 2029-01-01		4,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie		8,9
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,500 %, 2028-01-31		4,4	Titres adossés à des créances mobilières		0,2
Royaume d'Espagne, 1,400 %, 2028-07-30		3,9	Autres		0,1
États-Unis du Mexique, série M, 7,750 %, 2031-05-29		3,2	Total		100,0
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, série 0427, 4,500 %, 2027-04-15		2,6			
Obligations du Trésor de l'Italie, série 8Y, 4,000 %, 2031-10-30		1,8	Répartition sectorielle		%
Gouvernement du Royaume-Uni, 0,125 %, 2028-01-31		1,8	Obligations gouvernementales étrangères		44,4
Royaume d'Espagne, 3,900 %, 2039-07-30		1,7	Obligations de sociétés		34,6
Obligations du Trésor de l'Italie, 1,700 %, 2051-09-01		1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		8,9
Royaume d'Espagne, 1,000 %, 2042-07-30		1,6	Obligations d'État américaines		6,1
Gouvernement du Japon, série 70, 0,700 %, 2051-03-20		1,5	Obligations fédérales		2,2
États-Unis du Mexique, série M 20, 7,500 %, 2027-06-03		1,5	Obligations provinciales et de sociétés d'État		2,0
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,375 %, 2042-08-15		1,4	Obligations supranationales		1,6
République d'Afrique du Sud, série 2035, 8,875 %, 2035-02-28		1,3	Titres adossés à des créances mobilières		0,2
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 88, 2,100 %, 2029-09-15		1,3	Total		100,0
Coopérative Rabobank, 4,655 %, taux variable à partir du 2027-08-22, 2028-08-22		1,3	Répartition géographique		%
Gouvernement du Japon, série 66, 0,400 %, 2050-03-20		1,2	Autres pays		28,2
Province d'Ontario, 3,100 %, 2027-05-19		1,2	États-Unis		13,0
Gouvernement du Royaume-Uni, 1,625 %, 2028-10-22		1,2	Espagne		12,9
Union européenne, 0,000 %, 2031-07-04		1,1	Italie		9,8
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 1,750 %, 2041-05-15		1,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie		8,9
Royaume d'Espagne, 3,250 %, 2034-04-30		1,1	Royaume-Uni		8,4
Stellantis Finance US, placement privé, série 144A, 2,691 %, 2031-09-15		1,1	Mexique		6,9
République fédérale d'Allemagne, 2,500 %, 2046-08-15		1,0	Pays-Bas		6,7
Total		53,3	Canada		5,2
			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.