NEI

Fonds de valeur mondial NEI

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 de valeur mondial NEI (le « Fonds ») s'est établi à 2,3 %, comparativement à un rendement de 4,5 % 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 Monde NR ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 354 575 662 $ au 30 septembre 2024 à 211 859 825 $ au 31 mars 2025, en baisse de 40,25 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -159 864 909 $, et aux opérations de placement de 17 149 072 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période allant du 1er octobre 2024 au 31 mars 2025 a été marquée par des tensions géopolitiques persistantes, une élection qui a radicalement changé la politique étrangère et intérieure des États-Unis et des changements dans les préférences en matière de risque. Si le résultat des élections américaines a d'abord suscité l'optimisme en raison notamment des espoirs que la guerre en Ukraine prenne fin, que des pourparlers de paix aient lieu au Moyen-Orient et qu'une politique de relance soit adoptée, l'inquiétude s'est installée lorsque le ton a changé et que le président Donald Trump est entré en fonction. L'administration américaine a plutôt adopté une position agressive, aliénant les États-Unis de leurs alliés et délaissant la « Pax Americana » pour privilégier « l'Amérique d'abord ». L'incertitude économique a entraîné une escalade des tensions politiques dans les grands pays, et le nouvel ordre mondial plus fragmenté a pesé sur la confiance des consommateurs et des investisseurs.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le sous-conseiller du portefeuille a eu du mal à suivre le rythme de l'indice de référence au quatrième trimestre de 2024, même si des sociétés de qualité du secteur des services financiers, à savoir Fiserv Inc., Ameriprise Financial Inc. et American Express Co., ont permis de maintenir le rendement. Le facteur ayant le plus nui au rendement a été l'exposition du Fonds au secteur des soins de santé, en particulier les sociétés d'assurance maladie Elevance Health Inc. et Cigna Corp. Au premier trimestre de 2025, les marchés ont fait volte-face et les actions américaines, qui ont connu une séquence de rendement supérieur, ont été remplacées par des titres de l'Europe et des marchés émergents, et les secteurs plus défensifs ont commencé à afficher un rendement supérieur. Au cours de la période de six mois, la sélection de titres dans les secteurs des matériaux, de la consommation courante et des soins de santé a été favorable au rendement du Fonds, tandis que la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication a été le facteur ayant le plus nui au rendement du Fonds. En ce qui concerne la répartition régionale, le Fonds est resté largement investi dans les actions américaines, suivies des actions d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique, et du Japon. Le sous-conseiller en valeurs met l'accent sur la recherche des meilleures occasions individuelles, indépendamment de l'étiquette sectorielle et de la région, et la répartition qui en résulte indique simplement où se trouvent ces occasions à ce moment-là. AutoZone Inc., fournisseur de pièces automobiles, une société caractérisée par son exploitation de premier ordre et une affectation rigoureuse des capitaux, figure parmi les artisans du rendement. Vient ensuite Sony Group Corp., fabricant de produits électroniques et conglomérat médiatique du Japon, dont les bénéfices ont augmenté, suivie de près par Berkshire Hathaway Inc. Parmi les titres ayant nui au rendement, mentionnons ceux de Hewlett Packard Enterprise Co, de LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE et de SoftBank Corp. L'optimisme des investisseurs à l'égard des dépenses discrétionnaires a été ébranlé par les craintes que les tarifs douaniers ralentissent la croissance mondiale, ce qui a mis un frein à l'engouement pour l'intelligence artificielle.

Changements dans le portefeuille

Dans l'ensemble, le sous-conseiller en valeurs a réduit l'exposition du Fonds aux secteurs des services financiers et des matériaux qui ont affiché un bon rendement et a accru de façon plus agressive sa position dans les technologies de l'information, plus particulièrement dans les sociétés de la chaîne de valeur des semi-conducteurs, où se cachent des sociétés de bonne qualité à des prix avantageux. Le taux de rotation du Fonds a augmenté, en particulier au cours de la dernière partie du semestre. Veuillez noter que la rotation du portefeuille est fonction des occasions de placement, qui s'élargissent pendant les périodes de plus grande volatilité.

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 quatre 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

Le sous-conseiller en valeurs s'attend à une période mouvementée. La guerre en Ukraine n'est pas résolue et des tensions planent au Moyen-Orient alors que les négociations avec l'Iran sont en suspens. Les alliances occidentales semblent être arrivées à un tournant, ce qui pourrait créer une forte volatilité à mesure que les relations commerciales sont mises à l'épreuve et réajustées. Le libre-échange étant l'élément moteur de la répartition du capital, son absence pourrait entraîner un report des décisions d'investissement, ce qui se traduirait par un ralentissement de la croissance et une hausse des prix. Le sous-conseiller en valeurs observe déjà des signes d'aversion pour le risque, un élargissement des écarts de taux et une ruée vers des actifs sans risque de contrepartie, tels que l'or. De même, on ne sait pas encore si les banques centrales parviendront à trouver un équilibre dans la conjoncture économique. La dépréciation relative rapide du dollar américain est particulièrement intéressante, car elle suggère qu'une transition structurelle pourrait être en cours dans l'ordre monétaire.

Comme toujours, le sous-conseiller en valeurs reste concentré sur la gestion des risques afin d'éliminer les facteurs exogènes susceptibles de contribuer à un rendement excédentaire. L'inflation et les mouvements des devises sont des facteurs importants, mais le sous-conseiller en valeurs n'est pas en mesure de les prévoir ou de les contrôler. L'objectif du sous-conseiller en valeurs est plutôt de générer un rendement excédentaire attribuable à des occasions dans des actions, en identifiant des sociétés sous-évaluées dont les activités sous-jacentes sont de grande qualité — des sociétés affichant de bons antécédents, un bilan solide, des modèles d'affaires durables et une affectation rigoureuse du capital.

Le sous-conseiller en valeurs réitère sa mise en garde concernant les changements survenus dans les structures des marchés boursiers, insistant sur le fait que la popularité des véhicules de placement qui suivent les capitalisations boursières sans tenir compte des prix était responsable de l'affectation de capitaux considérables dans les mêmes actifs, ce qui peut conduire à une situation de sortie précaire si cette tendance s'inverse. Si le marché finit par revenir à un état plus normal dans lequel les données fondamentales comptent, le sous-conseiller en valeurs reste optimiste quant au rendement futur. Actuellement, les entreprises dont le Fonds détient les titres sont de meilleure qualité sur le plan de la robustesse du bilan, du rendement du capital et du remboursement de capital aux actionnaires, tout en se négociant à un prix inférieur à celui du marché global. Voilà une proposition de valeur convaincante.

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]

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début 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]	Actif net à la fin de la période
A	Mars 2025	16,46	0,08	-0,21	2,42	-1,91	0,38	0,00	0,00	0,00	1,95	0,00	1,95	14,89
	Sept. 2024	12,35	0,26	-0,40	2,15	2,16	4,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,46
	Sept. 2023	10,43	0,25	-0,34	0,07	2,17	2,15	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	12,35
	Sept. 2022	13,31	0,22	-0,35	0,16	-2,57	-2,54	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,43
	Sept. 2021	11,04	0,28	-0,37	1,37	1,16	2,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,31
	Sept. 2020	11,88	0,25	-0,32	-0,46	-0,23	-0,76	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,04
F	Mars 2025	17,42	0,08	-0,14	2,57	-2,01	0,50	0,00	0,02	0,00	2,07	0,00	2,09	15,83
	Sept. 2024	12,97	0,27	-0,26	2,28	2,25	4,54	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	17,42
	Sept. 2023	10,85	0,26	-0,21	0,07	2,35	2,47	0,00	0,03	0,00	0,11	0,00	0,14	12,97
	Sept. 2022	13,75	0,23	-0,22	0,17	-2,75	-2,57	0,00	0,05	0,00	0,19	0,00	0,24	10,85
	Sept. 2021	11,36	0,28	-0,23	1,41	1,20	2,66	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	13,75
	Sept. 2020	12,17	0,26	-0,20	-0,47	-0,48	-0,89	0,00	0,08	0,00	0,20	0,00	0,28	11,36
I	Mars 2025	17,83	0,07	-0,02	2,63	-1,70	0,98	0,00	0,24	0,00	2,12	0,00	2,36	16,09
	Sept. 2024	13,25	0,28	-0,05	2,32	2,30	4,85	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	17,83
	Sept. 2023	11,08	0,27	-0,05	0,07	2,21	2,50	0,00	0,18	0,00	0,11	0,00	0,29	13,25
	Sept. 2022	13,99	0,23	-0,04	0,17	-2,90	-2,54	0,00	0,20	0,00	0,20	0,00	0,40	11,08
	Sept. 2021	11,52	0,29	-0,05	1,44	0,77	2,45	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	13,99
	Sept. 2020	12,32	0,26	-0,04	-0,47	0,06	-0,19	0,00	0,23	0,00	0,20	0,00	0,43	11,52
O	Mars 2025	14,43	0,07	-0,02	2,12	-1,70	0,47	0,00	0,19	0,00	1,72	0,00	1,91	13,03
	Sept. 2024	10,73	0,23	-0,05	1,88	1,84	3,90	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	14,43
	Sept. 2023	9,03	0,22	-0,05	0,06	1,75	1,98	0,00	0,20	0,00	0,09	0,00	0,29	10,73
	Sept. 2022	11,45	0,20	-0,04	0,14	-2,39	-2,09	0,00	0,21	0,00	0,16	0,00	0,37	9,03
	Sept. 2021	9,42	0,23	-0,05	1,17	1,03	2,38	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	11,45
	Sept. 2020	9,97	0,22	-0,04	-0,38	-0,16	-0,36	0,00	0,08	0,00	0,16	0,00	0,24	9,42
P	Mars 2025	16,79	0,08	-0,19	2,47	-1,95	0,41	0,00	0,00	0,00	1,99	0,00	1,99	15,22
	Sept. 2024	12,57	0,27	-0,36	2,21	2,10	4,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,79
	Sept. 2023	10,58	0,25	-0,31	0,07	2,13	2,14	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	12,57
	Sept. 2022	13,45	0,23	-0,31	0,16	-2,80	-2,72	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,58
	Sept. 2021	11,12	0,28	-0,33	1,39	0,89	2,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,45
	Sept. 2020	11,94	0,26	-0,29	-0,45	-0,13	-0,61	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	11,12
PF	Mars 2025	17,44	0,08	-0,11	2,57	-2,03	0,51	0,00	0,06	0,00	2,07	0,00	2,13	15,83
	Sept. 2024	12,99	0,27	-0,21	2,28	2,19	4,53	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	17,44
	Sept. 2023	10,88	0,26	-0,18	0,07	2,19	2,34	0,00	0,07	0,00	0,11	0,00	0,18	12,99
	Sept. 2022	13,76	0,23	-0,18	0,17	-2,76	-2,54	0,00	0,07	0,00	0,20	0,00	0,27	10,88
	Sept. 2021	11,36	0,28	-0,19	1,42	0,83	2,34	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	13,76
	Sept. 2020	12,18	0,26	-0,16	-0,47	-0,48	-0,85	0,00	0,13	0,00	0,20	0,00	0,33	11,36

1) 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.

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 $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) (1)	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) (2)	Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	Valeur liquidative par part ($)
A	Mars 2025	10 237	687	2,44	2,44	0,06	21,17	14,89
	Sept. 2024	10 929	664	2,44	2,44	0,05	44,19	16,46
	Sept. 2023	10 711	867	2,45	2,45	0,03	36,70	12,35
	Sept. 2022	10 355	993	2,47	2,54	0,03	49,65	10,43
	Sept. 2021	15 867	1 192	2,46	2,57	0,05	67,48	13,31
	Sept. 2020	17 592	1 594	2,47	2,58	0,05	55,71	11,04
F	Mars 2025	5 415	342	1,35	1,35	0,06	21,17	15,83
	Sept. 2024	5 871	337	1,35	1,35	0,05	44,19	17,42
	Sept. 2023	4 814	371	1,34	1,34	0,03	36,70	12,97
	Sept. 2022	5 278	486	1,34	1,38	0,03	49,65	10,85
	Sept. 2021	7 604	553	1,33	1,39	0,05	67,48	13,75
	Sept. 2020	7 965	701	1,35	1,41	0,05	55,71	11,36
I	Mars 2025	162 512	10 100	s. o.	s. o.	0,06	21,17	16,09
	Sept. 2024	304 626	17 081	s. o.	s. o.	0,05	44,19	17,83
	Sept. 2023	265 812	20 061	s. o.	s. o.	0,03	36,70	13,25
	Sept. 2022	220 401	19 888	s. o.	s. o.	0,03	49,65	11,08
	Sept. 2021	269 171	19 240	s. o.	s. o.	0,05	67,48	13,99
	Sept. 2020	184 574	16 025	s. o.	s. o.	0,05	55,71	11,52
O	Mars 2025	15 086	1 158	0,06	0,06	0,06	21,17	13,03
	Sept. 2024	14 622	1 013	0,06	0,06	0,05	44,19	14,43
	Sept. 2023	11 820	1 101	0,06	0,06	0,03	36,70	10,73
	Sept. 2022	10 132	1 122	0,05	0,05	0,03	49,65	9,03
	Sept. 2021	20 505	1 791	0,05	0,05	0,05	67,48	11,45
	Sept. 2020	21 608	2 294	0,06	0,06	0,05	55,71	9,42
P	Mars 2025	13 945	916	2,13	2,13	0,06	21,17	15,22
	Sept. 2024	13 636	812	2,13	2,13	0,05	44,19	16,79
	Sept. 2023	10 717	853	2,14	2,14	0,03	36,70	12,57
	Sept. 2022	9 834	930	2,14	2,18	0,03	49,65	10,58
	Sept. 2021	12 606	937	2,16	2,21	0,05	67,48	13,45
	Sept. 2020	8 968	806	2,19	2,24	0,05	55,71	11,12
PF	Mars 2025	4 665	295	1,06	1,06	0,06	21,17	15,83
	Sept. 2024	4 891	280	1,06	1,06	0,05	44,19	17,44
	Sept. 2023	3 905	301	1,05	1,05	0,03	36,70	12,99
	Sept. 2022	3 582	329	1,10	1,10	0,03	49,65	10,88
	Sept. 2021	5 827	424	1,05	1,11	0,05	67,48	13,76
	Sept. 2020	3 784	333	1,05	1,11	0,05	55,71	11,36

1) 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.

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	1,90	49,18	50,82
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,26	58,74
Série PF	0,70	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.

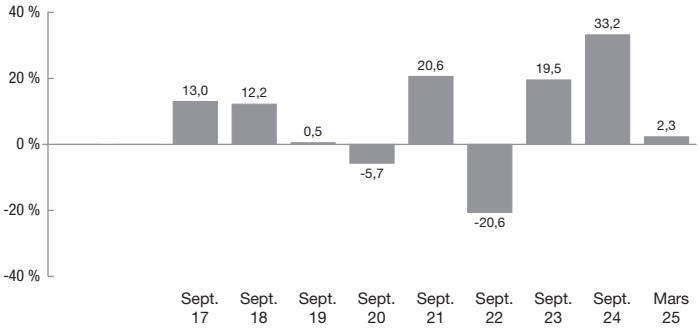
Rendement annuel

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.

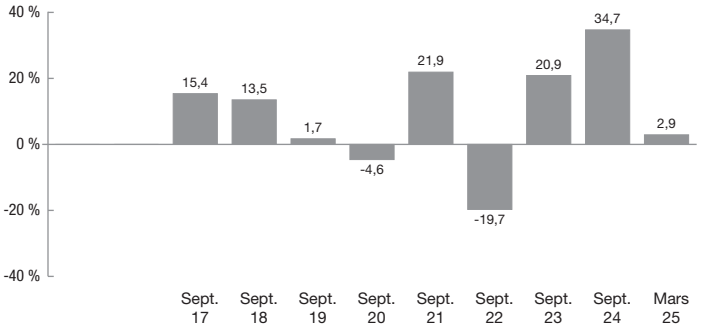
NEI

Fonds de valeur mondial NEI

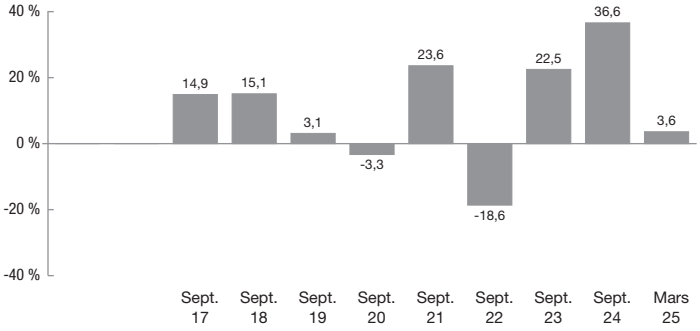
Série A



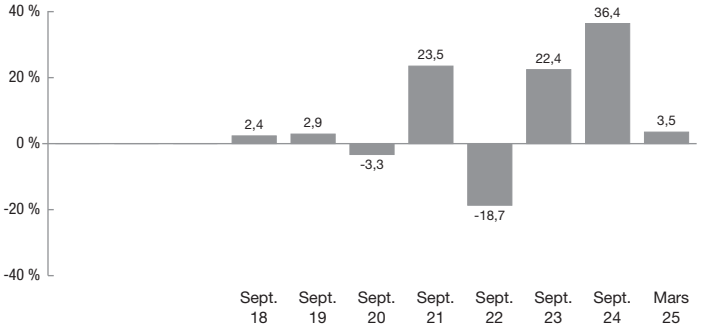
Série F



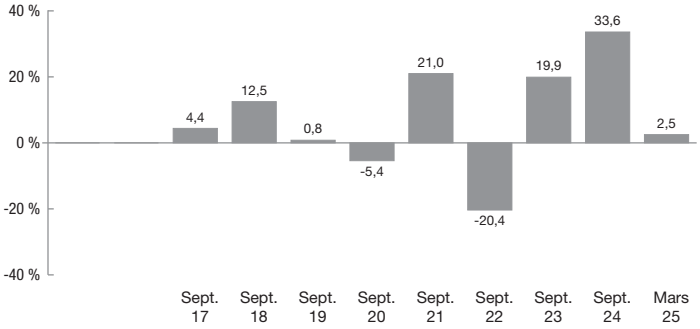
Série I



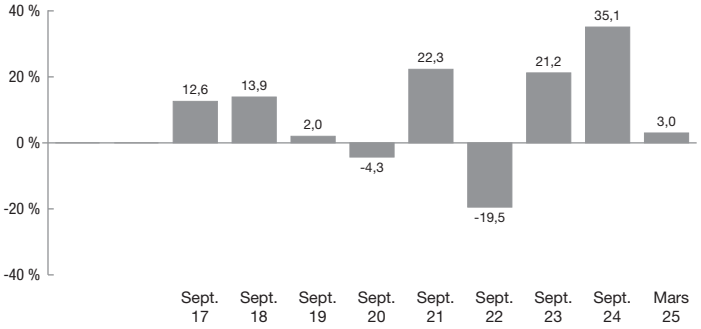
Série O



Série P



Série PF



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 16 avril 2021. 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 : 211 859 825 $

Principaux titres	%
Samsung Electronics, CIAE	5,4
Berkshire Hathaway, catégorie B	5,3
Elevance Health	4,6
Alphabet Inc.	4,5
Koninklijke Ahold Delhaize	4,3
Qualcomm	4,2
Cigna Group	4,0
Ameriprise Financial	3,9
Lowe's Companies	3,9
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3,8
Kroger	3,4
MTU Aero Engines Holdings	3,3
Newmont	3,3
HP	3,2
Softbank	3,2
Roche Holding	3,0
American Express	3,0
Applied Materials	3,0
CSX	3,0
Sony Group	3,0
Novo Nordisk, catégorie B	3,0
HCA Holdings	2,9
Meta Platforms, catégorie A	2,8
Union Pacific	2,8
Lasertec	2,1
Total	88,9

Répartition géographique	%
États-Unis	65,8
Autres pays	17,4
Japon	10,0
Corée du Sud	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
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.