

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 de valeur mondial NEI s'est établi à 23,2 %, comparativement à un rendement de 21,4 % 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 307 777 924 \$ au 30 septembre 2023 à 353 743 285 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 14,93 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -26 295 028 \$, et aux opérations de placement de 72 260 389 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours du dernier semestre, le marché boursier mondial a poursuivi sa reprise significative, et l'indice MSCI Monde a progressé de plus de 21 % en dollars canadiens au cours de cette période. Le thème de l'intelligence artificielle (IA) a été au cœur des préoccupations du marché et a atteint de nouveaux sommets au cours du premier trimestre de 2024, principalement grâce aux progrès des systèmes d'OpenAI. Ce thème semble susceptible de se poursuivre, en particulier jusqu'à la fin de l'année. Au cours de cette période, les marchés mondiaux des actions et des devises ont su tirer leur épingle du jeu dans un environnement complexe façonné par divers facteurs économiques, géopolitiques et politiques. Alors que le trimestre précédent avait été marqué par l'optimisme et une faible volatilité, la dynamique de ce trimestre était légèrement plus nuancée.

Le début du premier trimestre de 2024 a été accueilli avec un optimisme prudent, les marchés continuant à absorber les conséquences des ajustements des politiques monétaires des banques centrales de l'année précédente. Les taux d'intérêt, qui ont polarisé l'attention des observateurs du marché, se sont stabilisés pour un temps, lorsque les taux d'inflation ont commencé à être plus étroitement alignés sur les objectifs fixés par les principales banques centrales. Cette stabilisation a généré un climat de confiance tempéré, mais positif sur le marché, encourageant un retour progressif vers les actifs à risque.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le Fonds compte toujours une part importante de placements dans des actions américaines, même si cette part a diminué au cours des dernières années en raison du peu d'occasions observées sur ce marché. Par ailleurs, le sous-conseiller en valeurs a commencé à repérer un plus grand nombre d'occasions d'appréciation au Japon, et c'est pourquoi la pondération actuelle en titres de sociétés nipponnes du Fonds est plus importante depuis les trois ou quatre dernières années. Parmi les facteurs qui ont le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons les titres de Meta Platforms Inc., et les placements du sous-conseiller en valeurs dans Micron Technology Inc. et le secteur des semi-conducteurs. La société la plus performante de la période a été Meta Platforms, qui a continué d'afficher de solides rendements au cours des six derniers mois. Ce rendement est attribuable aux efforts continus de la société visant à affiner ses algorithmes publicitaires et à améliorer la mobilisation des utilisateurs sur ses plateformes de médias sociaux, ce qui a contribué à une augmentation significative des recettes publicitaires, rassurant les investisseurs sur sa trajectoire de croissance. Le maintien du programme de réduction des coûts a également permis à la société de dépasser facilement les attentes. Le cours de l'action a progressé de plus de 60 % au cours de la période. Micron Technology a également bénéficié de l'augmentation de la demande de puces mémoires, stimulée par l'expansion de l'infrastructure 5G et la croissance continue des secteurs de l'infonuagique et des centres de données. L'introduction de l'IA et des grands modèles de langage basés sur des serveurs au moyen de réseaux neuronaux profonds ajoute également une couche à la demande en plus de celle qui découle du cycle de mise à jour actuel des ordinateurs de bureau et du nuage. Les partenariats stratégiques de la société et la gestion efficace de la chaîne d'approvisionnement ont également joué un rôle crucial dans l'optimisation des coûts de production et l'amélioration des marges bénéficiaires. Le cours de l'action a grimpé de plus de 70 % au cours des six derniers mois.

La position dans la société américaine NVIDIA Corp. est celle qui a nuí le plus à la valeur au cours de la période. Cette société représente aujourd'hui environ 3,1 % de l'indice de référence, l'indice MSCI Monde. Le fait que le Fonds ne détienne pas de titres de cette société dont le cours de l'action a augmenté de plus de 100 % au cours de la période a compromis le rendement relatif du Fonds. La position dans la société pharmaceutique Roche Holding AG Genussscheine a été parmi les placements les moins performants du Fonds au cours de la période. Roche a publié des résultats médiocres pour la période et le titre a réagi en affichant un rendement décevant.

Changements dans le portefeuille

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a décidé de se départir des titres de eBay Inc. et de Tokyo Electron Ltd. Le produit a servi à établir de nouvelles positions dans AutoZone Inc. et The Kroger Co.

Le sous-conseiller en valeurs a également décidé de se départir de sa position dans Gentex Corp. et d'en ouvrir une dans LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE. Au moment de la cession, l'action de Gentex se négociait à environ 22 à 24 fois les bénéfices, ce qui est historiquement très élevé. La clientèle de LVMH est indifférente aux prix et l'offre limitée renforce la capacité de la société à augmenter ses prix, ce qui en fait une excellente couverture contre l'inflation.

Enfin, le sous-conseiller en valeurs a décidé de se départir de la position dans Intel Corp., qui, à l'instar des autres sociétés du secteur des semi-conducteurs, s'est redressée en raison des spéculations selon lesquelles le cycle des semi-conducteurs a atteint son plancher. Le titre d'Intel se négocie maintenant à des ratios élevés, et le sous-conseiller en valeurs croit qu'il y a encore des problèmes avec sa transition vers les nœuds inférieurs dans le cadre de sa technologie de plaquettes. Le produit tiré de la vente du titre a été affecté à Johnson & Johnson, dont l'action se négocie à un taux estimé de 16 fois les bénéfices prévisionnels sur 12 mois, ce qui semble attrayant compte tenu de la qualité de l'entreprise.

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

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

L'équipe de l'investissement responsable de NEI (l'« équipe IR ») a remis en question la position de 10 sociétés, dont Alphabet, Meta Platforms Inc. et Johnson & Johnson, sur des sujets comme la rémunération équitable, les droits numériques et l'accès équitable.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 40 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de cinq assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a voté contre une résolution d'actionnaire relative aux indemnités de départ. Tous les votes exprimés sur les résolutions d'actionnaires étaient conformes aux lignes directrices en matière de vote par procuration de NEI, qui peuvent être consultées à l'adresse www.placementsnei.com.

Événements récents

Étant un investisseur axé sur la valeur, le sous-conseiller en valeurs a choisi de se concentrer encore plus sur la sélection d'entreprises sous-évaluées qui exercent des activités sous-jacentes reconnues pour être de bonne qualité. Par conséquent, le ratio cours-bénéfice global du Fonds est de 18, ce qui est nettement inférieur au ratio cours-bénéfice du marché. C'est pourquoi, comme toujours, le Fonds se négocie à escompte par rapport à l'ensemble du marché pris dans son ensemble. Qui plus est, le rendement relatif du capital investi du Fonds est nettement supérieur à celui de l'ensemble du marché, ce qui indique que le Fonds est de bien meilleure qualité. Ces éléments, combinés à l'évaluation, sont de bon augure pour l'avenir.

Le taux de rotation au cours de la période a été de 14 %, ce qui est conforme pour une période de détention de 4 à 5 ans. Le sous-conseiller en valeurs n'interviendra sur le marché que s'il trouve de meilleures propositions en termes de qualité et de valeur relatives que celles du Fonds actuelles.

Le sous-conseiller en valeurs investira, comme toujours, dans des sociétés ayant de bons antécédents, des modèles d'affaires durables et compréhensibles, un bilan solide et une direction dont les membres possèdent de bonnes compétences en matière de répartition du capital, et ce, lorsque la société est sous-évaluée. Le conseiller continuera à éliminer tout effet sur le rendement excédentaire qui pourrait résulter de l'exposition au pays, de la fluctuation des taux d'intérêt, des mouvements de devises, etc. Le rendement excédentaire doit donc refléter la capacité du sous-conseiller en valeurs d'investir dans de bonnes sociétés à des prix attrayants à long terme, afin d'éviter que le rendement découle de mouvements quelque peu stochastiques des variables exogènes, sur lesquelles le sous-conseiller en valeurs ne peut exercer aucun contrôle ou formuler une opinion significative.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Le 1^{er} avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2024 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^(3, 4)
A	Mars 2024	12,35	0,12	-0,19	0,32	2,57	2,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,22
	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
	Sept. 2019	12,37	0,29	-0,33	0,34	-0,12	0,18	0,00	0,00	0,00	0,51	0,00	0,51	11,88
F	Mars 2024	12,97	0,13	-0,12	0,33	2,73	3,07	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	16,02
	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
	Sept. 2019	12,56	0,31	-0,21	0,35	-0,06	0,39	0,00	0,02	0,00	0,52	0,00	0,54	12,17
I	Mars 2024	13,25	0,13	-0,03	0,34	2,77	3,21	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	16,29
	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
	Sept. 2019	12,72	0,30	-0,05	0,35	-0,09	0,51	0,00	0,19	0,00	0,53	0,00	0,72	12,32
O	Mars 2024	10,73	0,10	-0,02	0,28	2,25	2,61	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	13,18
	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
	Sept. 2019	10,24	0,28	-0,05	0,29	-0,17	0,35	0,00	0,07	0,00	0,43	0,00	0,50	9,97
P	Mars 2024	12,57	0,12	-0,17	0,32	2,65	2,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,51
	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
	Sept. 2019	12,41	0,30	-0,30	0,35	-0,08	0,27	0,00	0,00	0,00	0,52	0,00	0,52	11,94
PF	Mars 2024	12,99	0,13	-0,10	0,33	2,73	3,09	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	16,02
	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
	Sept. 2019	12,58	0,30	-0,17	0,35	0,19	0,67	0,00	0,06	0,00	0,53	0,00	0,59	12,18

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2024.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

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

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	11 286	742	2,44	2,44	0,04	15,58	15,22
	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
	Sept. 2019	25 434	2 141	2,47	2,58	0,06	43,95	11,88
F	Mars 2024	5 659	353	1,35	1,35	0,04	15,58	16,02
	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
	Sept. 2019	11 847	973	1,34	1,40	0,06	43,95	12,17
I	Mars 2024	305 528	18 758	s. o.	s. o.	0,04	15,58	16,29
	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
	Sept. 2019	160 972	13 070	s. o.	s. o.	0,06	43,95	12,32
O	Mars 2024	14 408	1 093	0,06	0,06	0,04	15,58	13,18
	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
	Sept. 2019	8 904	893	0,06	0,06	0,06	43,95	9,97
P	Mars 2024	12 451	803	2,13	2,13	0,04	15,58	15,51
	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
	Sept. 2019	5 131	430	2,17	2,22	0,06	43,95	11,94
PF	Mars 2024	4 411	275	1,06	1,06	0,04	15,58	16,02
	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
	Sept. 2019	6 147	505	1,03	1,08	0,06	43,95	12,18

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	49,11	50,89
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,10	58,90
Série PF	0,70	100,00	s. o.

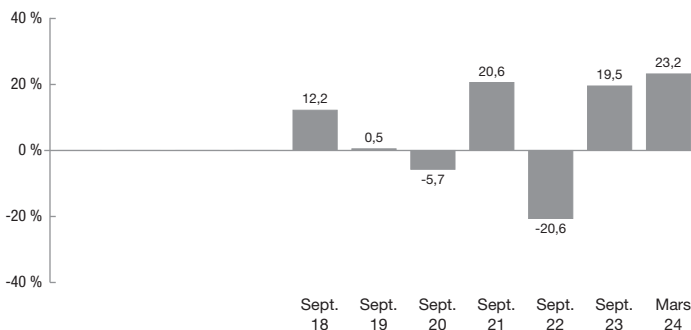
Rendement passé

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.

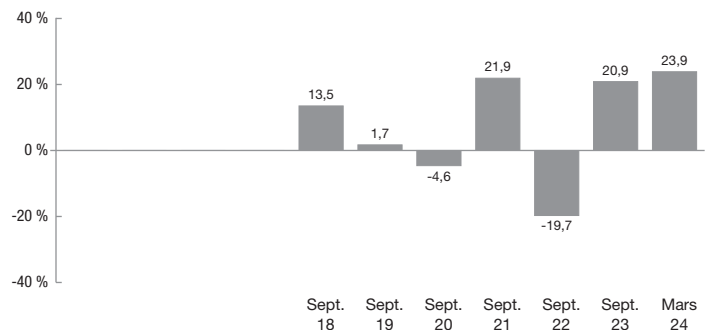
Rendement annuel

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 2024, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2024. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

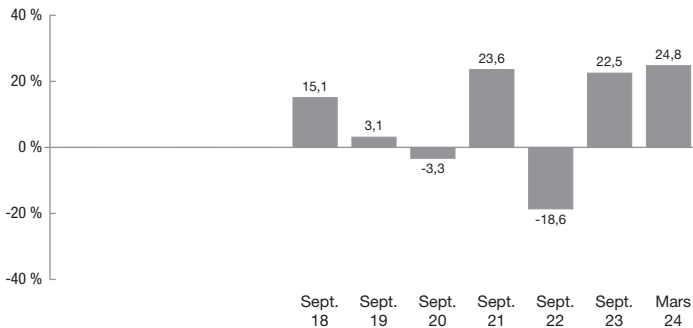
Série A



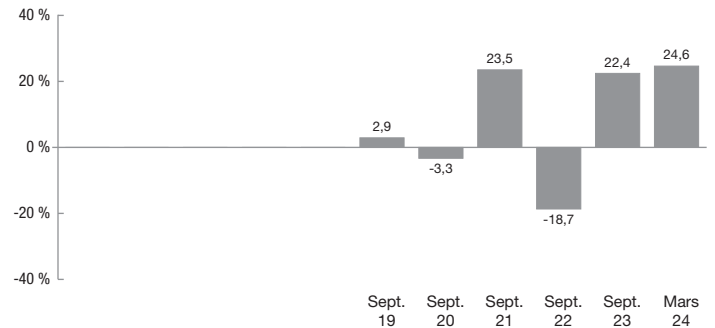
Série F



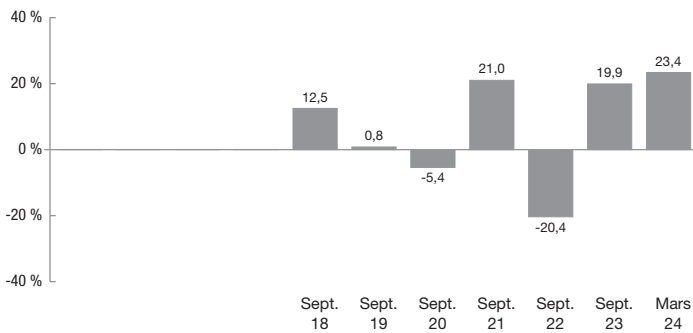
Série I



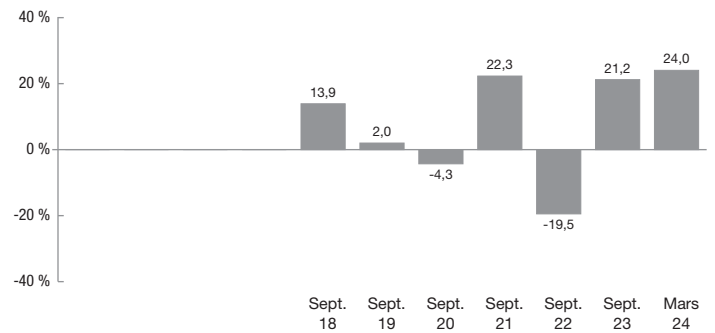
Série O



Série P



Série PF



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 2024

Valeur liquidative totale : 353 743 285 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Cigna Group	6,0	Actions	98,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Softbank	5,5	Total	100,0		
Alphabet Inc.	5,1				
American Express	5,0				
Meta Platforms, catégorie A	4,7				
Goldman Sachs Group	4,6				
Lowe's Companies	4,5				
CSX	4,5				
Packaging Corporation of America	4,2				
HP	3,8				
KLA	3,7				
Kroger	3,6				
Micron Technology	3,6				
Aflac	3,5				
Roche Holding	3,4				
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3,3				
Union Pacific	3,1				
AutoZone	2,8				
Koninklijke Ahold Delhaize	2,7				
Newmont Goldcorp	2,6				
MTU Aero Engines Holdings	2,6				
Johnson & Johnson	2,3				
Sony Group	2,2				
Samsung Electronics, CIAE	2,1				
Berkshire Hathaway, catégorie B	2,0				
Total	91,4				

Répartition sectorielle		%
Consommation discrétionnaire	18,5	
Services de communication	15,2	
Services financiers	15,0	
Technologies de l'information	14,1	
Soins de santé	11,8	
Produits industriels	10,2	
Matières premières	6,8	
Consommation courante	6,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2	
Immobilier	0,9	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	73,4	
Autres pays	10,8	
Japon	9,6	
France	5,0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2	
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.