

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 30 septembre 2023

Le présent rapport annuel 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

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant dans tous les types de titres émis par des sociétés ou des gouvernements de toute nation.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

### Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

### Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions mondiales ER NEI s'est établi à 12,1 %, comparativement à un rendement de 18,9 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis 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 ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 455 343 613 \$ au 30 septembre 2022 à 513 577 646 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 12,79 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -8 857 644 \$, et aux opérations de placement de 67 091 677 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

La période a commencé de manière positive, la Chine ayant commencé à assouplir sa politique « zéro COVID-19 » et des signes indiquant que l'inflation reculait par rapport au pic de l'automne étant apparu.

L'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA) à la suite du lancement de ChatGPT à la fin de l'année 2022 a fait grimper les marchés au début de 2023. Pendant la majeure partie du premier semestre, les marchés ont été stimulés par un petit nombre de titres de sociétés à très grande capitalisation axées sur la technologie. Hormis l'enthousiasme généré par l'IA, les investisseurs sont restés prudents. Les pressions inflationnistes se sont avérées plus tenaces que prévu, les craintes croissantes de récession et l'effondrement de SVB Financial Group ayant fait en sorte que l'aversion pour le risque a perduré.

L'espoir que les taux d'intérêt aient plafonné aux États-Unis a entraîné une amélioration de l'appétit pour le risque au début du troisième trimestre. Cet optimisme s'est toutefois rapidement effrité, car la réalité d'un contexte de taux d'intérêt élevés pendant longtemps s'est imposée. En outre, la hausse du prix du pétrole et les inquiétudes concernant l'économie chinoise ont influé sur l'humeur des marchés.

Du point de vue des facteurs, les titres axés sur la croissance et ceux axés sur la valeur se sont affrontés pendant la majeure partie de la période, reflétant le contexte incertain. Toutefois, les investisseurs ont résolument privilégié la valeur à compter de juin, puis la structure du capital et la rentabilité vers la fin de la période.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

D'un point de vue sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des produits industriels et des biens de consommation discrétionnaire a été le pilier du rendement, tandis que les secteurs des technologies de l'information et des services de communication sont ceux qui ont le plus nui au rendement. D'un point de vue régional, la sélection des titres en Amérique du Nord a été le principal facteur à influencer sur les rendements relatifs.

Les titres ayant le plus contribué au rendement relatif sont ceux de Novo Nordisk AS, UniCredit SPA et Panasonic Corp. Novo Nordisk a constamment affiché de solides bénéfices, grâce à Wegovy, son traitement contre l'obésité, tandis qu'une étude a révélé que le traitement réduisait également le risque de crise cardiaque et d'accident vasculaire cérébral. UniCredit a publié des résultats solides grâce à un bénéfice d'exploitation, à un rendement du capital et à des perspectives tous plus élevés que prévu. Panasonic a présenté une mise à jour positive de sa stratégie, qui prévoit notamment d'augmenter la production de batteries et d'investir davantage dans les systèmes de chauffage et conditionnement d'air (CVCA).

Au sein du fonds, les titres de NVIDIA Corp., de M&T Bank Corp. et de The Walt Disney Co. sont ceux qui ont le plus pesé sur le rendement. Le fait de ne pas posséder de titres de Meta Platforms Inc. a également eu un effet préjudiciable. NVIDIA a bénéficié de sa position de leader dans le domaine de l'intelligence artificielle, mais le Fonds sous-pondérait ce titre, après avoir privilégié Advance Micro Devices Inc. (qui a également affiché un bon rendement) au début de l'année. M&T Bank a communiqué des revenus corrects, mais ses résultats étaient décevants en raison de provisions plus élevées que prévu. Le titre a ensuite reculé, à l'instar du secteur bancaire, après l'effondrement de la SVB. Walt Disney a annoncé des ventes et des bénéfices décevants au quatrième trimestre, tandis que les inquiétudes concernant la baisse du nombre d'abonnés à Disney+ ont également miné la confiance des investisseurs.

### Changements dans le portefeuille

L'approche adoptée par le sous-conseiller en valeurs consiste à investir dans des sociétés qui présentent des caractéristiques intéressantes à long terme, qui présentent de bons facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ou qui s'améliorent sur ce plan, mais qui ne font pas partie du paysage macroéconomique prévalent. Ainsi, toutes les décisions de placement sont prises dans une perspective ascendante, et le processus de constitution du Portefeuille axé sur le risque garantit que le portefeuille n'est pas trop exposé aux risques macroéconomiques.

En pratique, cette approche signifie que l'exposition au risque du portefeuille est surtout liée à la sélection des titres, tandis que l'exposition au risque macroéconomique est atténuée par la diversification. À la fin de la période, toutes les positions sectorielles et régionales étaient seulement légèrement différentes de celles de l'indice de référence, une caractéristique constante de la stratégie depuis la création.

Le Fonds est positionné de manière à privilégier les titres à rendement élevé. Du point de vue du style, les expositions du Fonds sont toujours modérées. Le Fonds présente un ratio d'endettement plus bas, ce qui reflète l'importance de la robustesse du bilan dans l'évaluation des sociétés.

### Activités ESG

Voici quelques-unes des activités ESG qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds.

Toutes les sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds sont systématiquement évaluées en fonction des critères ESG. L'objectif est de veiller à ce que le Fonds détienne les titres de sociétés dont les normes ESG sont satisfaisantes ou en voie d'amélioration, tout en évitant celles dont les comportements ou la mauvaise gestion des risques ESG présentent un risque si important qu'elles ne constituent pas des placements appropriés. Par conséquent, le portefeuille affiche un profil ESG et une empreinte carbone bien meilleurs que ceux de l'indice de référence et bénéficie d'une exposition importante à des revenus durables liés aux thèmes sociaux et environnementaux.

Au cours de la période, aucune activité de négociation n'était liée uniquement aux facteurs ESG. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs continue de remettre en question la position des sociétés dont les titres sont détenus par le portefeuille, notamment Zoetis Inc. Il a constaté des progrès par rapport à l'engagement de la société à établir des limites acceptables de pollution par les antibiotiques dans ses installations de fabrication. L'entreprise a fixé des cibles internes qui nécessitent une gestion proactive des risques liés aux effets environnementaux locaux qui va au-delà de la conformité à la réglementation locale. La société n'a pas encore publié les seuils, mais envisage de le faire.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 24 sociétés, dont Alphabet Inc., Bank of America Corp. et Nestlé SA, sur des sujets comme la rémunération équitable, la déforestation et la nutrition.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 40 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 99 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 77 % des 111 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme la transparence fiscale, le lobbying climatique et la violation des droits civils par les corps policiers.

## Événements récents

On s'attend à ce que la Réserve fédérale relève les taux une fois de plus à mesure qu'approche la fin du cycle de hausse des taux. Pourtant, l'inflation reste obstinément supérieure à la cible. Les pénuries de main-d'œuvre ont entraîné une hausse des salaires et une baisse des taux de chômage, tandis que les réductions de la production de pétrole et la décimation des réserves stratégiques américaines ont propulsé le prix du pétrole à près de 100 \$ US le baril. Dans ce contexte, les taux d'intérêt devraient demeurer plus élevés plus longtemps, du moins jusqu'à ce que la cible d'inflation soit en vue. Le risque, bien sûr, est qu'en laissant les taux à un niveau plus élevé, la possibilité d'un atterrissage en douceur devienne plus faible, ce qui augmente le risque de récession. C'est le défi auquel font face les banques centrales, et l'Europe semble particulièrement vulnérable alors que l'Allemagne, la France, l'Italie et l'Espagne sont toutes exposées à un risque de récession.

Du point de vue du marché, la stabilisation des taux d'intérêt devrait permettre de recentrer les données fondamentales et d'élargir l'éventail des occasions de placement dans des sociétés autres que les « sept géants des technologies », qui semblent évalués de manière optimiste. Le sous-conseiller en valeurs est également conscient que la confiance reste faible, le moniteur d'aversion pour le risque indiquant que les investisseurs se sont tournés vers les placements moins risqués. Dans ce contexte dominé par l'incertitude, le sous-conseiller en valeurs pense que les sociétés offrant des flux de trésorerie solides, une prévisibilité des bénéfices et des évaluations attrayantes devraient être les plus avantagées, ce qui pourrait ramener l'attention sur les sociétés axées sur le développement durable. De nombreux membres de cette cohorte ont affiché un rendement inférieur pendant la majeure partie des deux dernières années, mais les défis auxquels la planète et la société font face restent immenses.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M<sup>me</sup> Rounding a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI »), depuis 2014. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M<sup>me</sup> Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M<sup>me</sup> Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M<sup>me</sup> Rounding dans cette fonction.

## 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.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade 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 suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### 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 (2)	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	Sept. 2023	11,80	0,29	-0,35	0,04	1,48	1,46	0,00	0,00	0,00	0,34	0,00	0,34	12,87
	Sept. 2022	14,67	0,28	-0,37	1,17	-3,87	-2,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,80
	Sept. 2021	12,31	0,22	-0,37	0,71	1,83	2,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,67
	Sept. 2020	10,97	0,27	-0,31	0,16	1,20	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,31
	Sept. 2019	11,37	0,27	-0,29	-0,21	-0,15	-0,38	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,21	10,97
F	Sept. 2023	18,24	0,46	-0,32	0,07	2,16	2,37	0,00	0,13	0,00	0,52	0,00	0,65	19,97
	Sept. 2022	22,43	0,44	-0,34	1,78	-6,32	-4,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,24
	Sept. 2021	18,71	0,34	-0,33	1,09	2,83	3,93	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	22,43
	Sept. 2020	16,61	0,41	-0,28	0,24	1,87	2,24	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	18,71
	Sept. 2019	17,09	0,35	-0,27	-0,32	-1,34	-1,58	0,00	0,03	0,00	0,32	0,00	0,35	16,61
I	Sept. 2023	18,59	0,46	-0,06	0,07	2,21	2,68	0,00	0,41	0,00	0,54	0,00	0,95	20,32
	Sept. 2022	22,82	0,42	-0,06	1,84	-5,99	-3,79	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00	0,27	18,59
	Sept. 2021	12,31	0,34	-0,05	1,10	2,79	4,18	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	22,82
	Sept. 2020	16,84	0,41	-0,05	0,25	1,98	2,59	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	19,00
	Sept. 2019	17,33	0,39	-0,06	-0,32	0,51	0,52	0,00	0,25	0,00	0,32	0,00	0,57	16,84
O	Sept. 2023	11,41	0,27	-0,04	0,04	1,50	1,77	0,00	0,26	0,00	0,34	0,00	0,60	12,44
	Sept. 2022	13,96	0,27	-0,05	1,13	-3,91	-2,56	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	11,41
	Sept. 2021	11,62	0,21	-0,04	0,68	1,53	2,38	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	13,96
	Sept. 2020	10,15	0,25	-0,03	0,15	1,06	1,43	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	11,62
	Sept. 2019	10,31	0,23	-0,04	-0,19	0,07	0,07	0,00	0,02	0,00	0,19	0,00	0,21	10,15
P	Sept. 2023	10,90	0,27	-0,30	0,04	1,31	1,32	0,00	0,00	0,00	0,31	0,00	0,31	11,91
	Sept. 2022	13,53	0,26	-0,32	1,08	-3,74	-2,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,90
	Sept. 2021	11,34	0,21	-0,32	0,66	1,54	2,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,53
	Sept. 2020	10,10	0,25	-0,27	0,15	1,06	1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,34
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,22	-0,20	1,04	0,84	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,19	10,10
PF	Sept. 2023	11,26	0,30	-0,17	0,04	1,30	1,47	0,00	0,13	0,00	0,33	0,00	0,46	12,31
	Sept. 2022	13,83	0,27	-0,18	1,11	-3,82	-2,62	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	11,26
	Sept. 2021	11,54	0,21	-0,18	0,68	1,52	2,23	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	13,83
	Sept. 2020	10,23	0,25	-0,15	0,15	1,02	1,27	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	11,54
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,13	-0,20	1,04	0,93	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	10,23

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2023.

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	Sept. 2023	25 032	1 945	2,39	2,39	0,01	11,77	12,87
	Sept. 2022	24 296	2 058	2,40	2,55	0,03	27,62	11,80
	Sept. 2021	32 865	2 240	2,39	2,61	0,03	24,09	14,67
	Sept. 2020	29 794	2 420	2,40	2,62	0,03	26,56	12,31
	Sept. 2019	30 396	2 770	2,39	2,61	0,05	26,11	10,97
F	Sept. 2023	5 955	298	1,31	1,31	0,01	11,77	19,97
	Sept. 2022	5 065	278	1,33	1,39	0,03	27,62	18,24
	Sept. 2021	4 432	198	1,33	1,42	0,03	24,09	22,43
	Sept. 2020	4 303	230	1,34	1,43	0,03	26,56	18,71
	Sept. 2019	4 027	243	1,35	1,43	0,05	26,11	16,61
I	Sept. 2023	453 209	22 307	s. o.	s. o.	0,01	11,77	20,32
	Sept. 2022	399 304	21 480	s. o.	s. o.	0,03	27,62	18,59
	Sept. 2021	576 376	25 260	s. o.	s. o.	0,03	24,09	22,82
	Sept. 2020	478 625	25 189	s. o.	s. o.	0,03	26,56	19,00
	Sept. 2019	438 316	26 034	s. o.	s. o.	0,05	26,11	16,84
O	Sept. 2023	5 398	434	0,06	0,06	0,01	11,77	12,44
	Sept. 2022	5 005	439	0,06	0,06	0,03	27,62	11,41
	Sept. 2021	6 770	485	0,05	0,05	0,03	24,09	13,96
	Sept. 2020	3 474	299	0,06	0,06	0,03	26,56	11,62
	Sept. 2019	138	14	0,06	0,06	0,05	26,11	10,15
P	Sept. 2023	14 277	1 199	2,23	2,23	0,01	11,77	11,91
	Sept. 2022	13 204	1 211	2,24	2,24	0,03	27,62	10,90
	Sept. 2021	14 829	1 096	2,25	2,25	0,03	24,09	13,53
	Sept. 2020	9 953	878	2,29	2,29	0,03	26,56	11,34
	Sept. 2019	8 577	849	2,35	2,35	0,05	26,11	10,10
PF	Sept. 2023	9 706	789	1,11	1,11	0,01	11,77	12,31
	Sept. 2022	8 469	752	1,11	1,11	0,03	27,62	11,26
	Sept. 2021	9 825	710	1,11	1,11	0,03	24,09	13,83
	Sept. 2020	6 022	522	1,13	1,13	0,03	26,56	11,54
	Sept. 2019	6 061	592	1,15	1,15	0,05	26,11	10,23

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	50,61	49,39
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,85	57,15
Série PF	0,75	100,00	s. o.

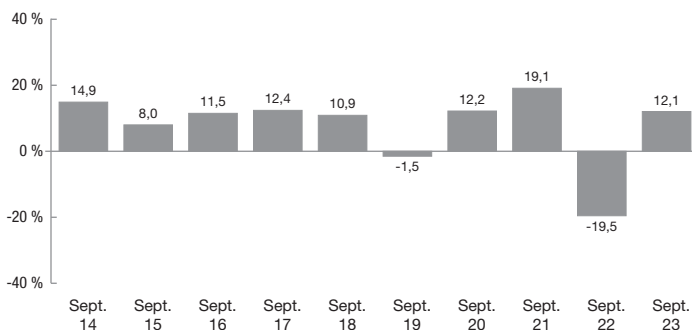
## Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

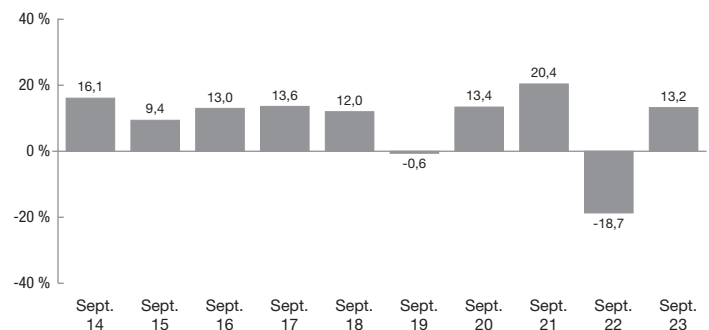
## Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. 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

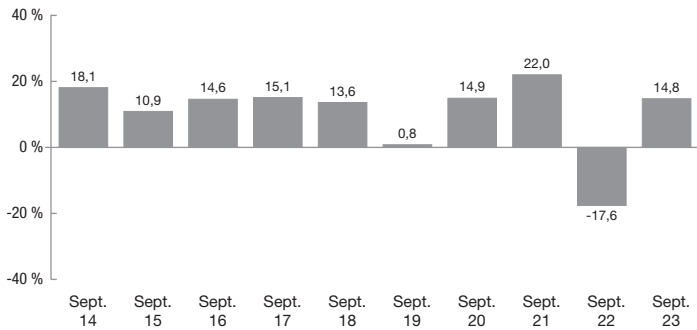


Série F

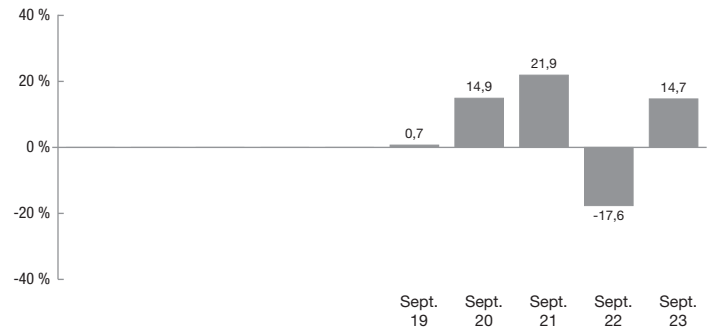




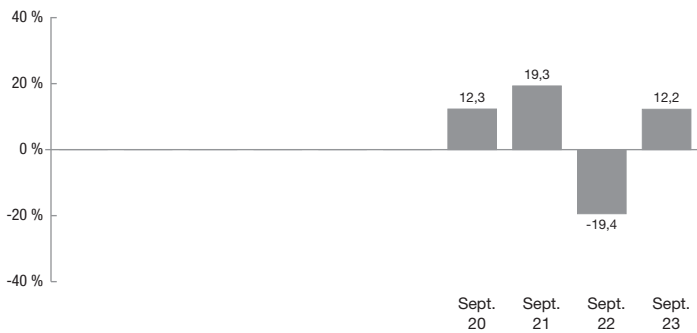
**Série I**



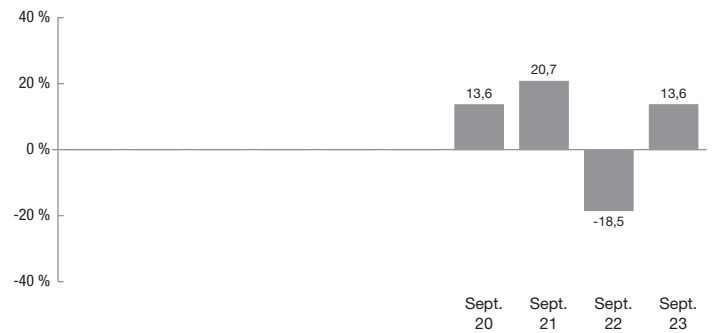
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

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

L'indice MSCI ACWI est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays développés et de pays émergents. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice MSCI ACWI NR (\$ CA)	18,9	7,3	7,4	10,6	**
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série A	12,1	2,4	3,5	7,4	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série F	13,2	3,5	4,6	8,6	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	14,8	4,9	6,0	10,1	s. o.
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série O	14,7	4,8	5,9	s. o.	6,2
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série P	12,2	2,6	s. o.	s. o.	4,7
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série PF	13,6	3,8	s. o.	s. o.	6,0

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série O: 7,5 %, Série P: 8,4 %, Série PF: 8,4 %.

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

### Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 513 577 646 \$

Principaux titres			Répartition de la valeur liquidative	
		%		%
1	Apple	5,7	Actions	95,5
2	Microsoft	4,8	Fiducie d'investissement à participation unitaire	3,1
3	Novo Nordisk, catégorie B	3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
4	Amazon.com	2,5	Total	100,0
5	Costco Wholesale	2,1		
6	ASML Holding	2,1		
7	Alphabet Inc.	2,0		
8	Hess	2,0		
9	Trane Technologies	1,9		
10	TJX Companies	1,7		
11	Travelers Companies	1,6		
12	Samsung Electronics	1,6		
13	Walt Disney Company	1,5		
14	Abbott Laboratories	1,5		
15	Zoetis	1,5		
16	Accenture, catégorie A	1,5		
17	Panasonic Holdings	1,5		
18	UniCredit	1,4		
19	Procter & Gamble	1,4		
20	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3		
21	Automatic Data Processing	1,3		
22	Visa, catégorie A	1,3		
23	Bank of America	1,3		
24	FedEx	1,3		
25	Capital One Financial	1,3		
	Total	49,1		

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information		22,2
Soins de santé		14,9
Services financiers		14,6
Consommation discrétionnaire		10,9
Produits industriels		10,6
Consommation courante		6,9
Services de communication		6,2
Matières premières		4,4
Énergie		3,2
Immobilier		3,1
Services publics		1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,4
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		59,0
Autres pays		34,6
Japon		5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,4
Total		100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

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.