

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 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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant son actif principalement dans des titres de participation de sociétés sur des marchés émergents. Le Fonds pourra effectuer des placements dans n'importe quel secteur et dans des sociétés à grande et à petite capitalisation.

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 de moyen à élevé. 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 des marchés émergents NEI s'est établi à 4,6 %, comparativement à un rendement de 9,9 % 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 EM NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 375 349 723 \$ au 30 septembre 2022 à 336 592 182 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 10,33 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -61 215 238 \$, et aux opérations de placement de 22 457 697 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Du côté des régions, l'Amérique latine a été l'artisan du rendement, suivie des marchés émergents d'Asie et des marchés émergents d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique (EMOA). Du côté des pays, la Hongrie, la Turquie, la Grèce, la Pologne et l'Égypte sont ceux qui ont le plus contribué au rendement. En revanche, le Qatar, l'Arabie saoudite, le Koweït, la Thaïlande et l'Indonésie sont ceux qui lui ont le plus nuï.

Plus tôt dans la période, l'optimisme qui régnait quant à la possibilité que les dirigeants chinois assouplissent les mesures strictes prises pour gérer la pandémie de COVID-19 ainsi que la perspective du rythme plus lent du resserrement de la politique monétaire par la Réserve fédérale américaine ont alimenté la confiance du marché dans un contexte de recul présumé de l'inflation. La confiance a, par la suite, été minée par l'effondrement de deux prêteurs américains de taille moyenne en mars, qui a entraîné une vente massive sur les marchés boursiers du monde entier. Le rendement de l'indice boursier des marchés émergents a ensuite rebondi, mené par les prévisions positives venant de la Chine et l'optimisme qui se manifestait dans les réseaux sociaux, ainsi que par la dissipation des craintes de contagion liées à l'effondrement du secteur bancaire. Le rendement de l'indice a par la suite été touché par la détérioration des relations entre les États-Unis et la Chine, la faible reprise de la Chine après la pandémie de COVID-19 et l'appréciation du dollar américain.

En Asie, le marché chinois a affiché un rendement inférieur. En cette année instable sur le plan géopolitique, l'intention du président américain Biden de restreindre les investissements des entreprises américaines dans les sociétés technologiques chinoises et d'accroître la présence militaire dans la mer de Chine méridionale a ébranlé la confiance. La Chine a ensuite interdit aux grandes entreprises chinoises d'acheter des puces à semi-conducteurs à l'entreprise américaine Micron Technology Inc., une décision considérée comme des représailles contre les récentes restrictions imposées par les États-Unis. Toutefois, le soutien de Beijing au secteur de l'Internet et des jeux a suscité l'optimisme. Plus tard dans la période, la confiance a bénéficié de la réunion du Politburo, compte tenu du soutien promis au secteur immobilier ainsi que des promesses de stimuler la consommation et de s'attaquer à la dette des gouvernements locaux. Le gouvernement a également annoncé son soutien aux grandes plateformes de technologies financières, ce qui a fait naître l'espoir d'une normalisation du contexte réglementaire. Par la suite, la faiblesse des données économiques et les inquiétudes liées au secteur immobilier à l'échelle nationale ont quelque peu refroidi l'enthousiasme.

Les actions de Taiwan ont été soutenues par un large optimisme à l'égard du secteur des technologies de l'information après que le titre de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. eut surpassé les attentes. On espérait de plus en plus qu'une relance significative du commerce extérieur après la réouverture des frontières de la Chine pourrait se concrétiser. Les titres coréens ont dégagé des résultats supérieurs à ceux de l'indice de référence, soutenus par des entrées de fonds importantes d'investisseurs étrangers, tandis que l'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier, suivi de près, permet de croire que l'ampleur de la contraction économique s'atténue progressivement. L'Inde a affiché un rendement inférieur, même si le produit intérieur brut (PIB) du premier trimestre était supérieur aux prévisions, stimulé par une robuste consommation des ménages et la hausse des exportations et des améliorations dans le secteur de la fabrication. Cependant, les marchés sont devenus nerveux à la publication d'un rapport de Hindenberg Research suggérant que des sociétés cotées en bourse appartenant au groupe Adani avaient commis des irrégularités.

En Amérique latine, le Brésil a fait bonne figure, son secteur agricole en plein essor ayant contribué à une croissance du PIB supérieure aux attentes au premier trimestre. En outre, les données économiques ont brossé un tableau positif dans l'ensemble, la production industrielle, la prestation de services et les ventes au détail ayant toutes dépassé les estimations. La politique monétaire nationale a également été sous le feu des projecteurs plus tard dans l'année, après qu'une hausse inattendue de l'inflation a conduit certains commentateurs à conclure que la banque centrale du Brésil pourrait devoir maintenir sa politique monétaire restrictive plus longtemps que prévu. Les actions mexicaines ont largement dépassé l'indice de référence. Le peso s'est approché de son plus haut niveau en cinq ans et, parmi les données économiques positives, citons des ventes au détail supérieures aux prévisions. Les données relatives à la production industrielle ont quant à elles été stimulées par la vigueur des secteurs de la construction et de la fabrication. L'Afrique du Sud est restée à la traîne de l'indice de référence, la confiance à l'égard de l'important secteur minier du pays s'étant assombrie en raison des inquiétudes liées au ralentissement de la demande chinoise, tandis que la faiblesse du rand a pesé sur les secteurs nationaux.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des secteurs, la consommation discrétionnaire, les services financiers et l'énergie sont ceux qui ont le plus miné le rendement du Fonds, tandis que les technologies de l'information, les services de communication et les services publics lui ont le plus contribué.

Du côté des pays, la Chine, le Brésil et l'Afrique du Sud sont ceux qui ont le plus compromis le rendement tandis que les titres de la Russie, de l'Arabie saoudite et de l'Inde sont ceux ayant le plus favorisé le rendement.

Changements dans le portefeuille

Le Fonds a une surpondération relative dans certains secteurs, notamment les services financiers, les technologies de l'information et les soins de santé. Par contre, il est sous-pondéré dans les secteurs des matériaux, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds.

Une position dans Astral Ltd. a été ajoutée au Fonds durant la période. Dans le cadre de sa recherche sur les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a constaté que la société a obtenu une cote intéressante sur le plan des critères ESG (cote de 1) du cadre du sous-conseiller, notamment pour plusieurs facteurs de risque ESG comme les répercussions sur la biodiversité, les émissions de gaz à effet de serre, la gestion de l'énergie, la gestion des déchets, et la santé et la sécurité de la main-d'œuvre. La décision de placement a été prise en tenant compte de considérations liées aux données fondamentales ainsi qu'à la construction de portefeuille.

Le titre de Shoprite Holdings Ltd. a été ajouté au cours de la période. Dans le cadre de ses recherches sur les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a constaté que la société a obtenu une bonne note (note de 1) au chapitre du cadre ESG du sous-conseiller en valeurs, ainsi que de bonnes notes pour plusieurs facteurs de risque ESG tels que la sécurité des données, la gestion de l'énergie, la gestion du carburant du parc automobile, la salubrité des aliments, la gestion des impacts environnementaux et sociaux dans la chaîne d'approvisionnement ainsi que l'étiquetage et la commercialisation des produits. La décision de placement a été prise en tenant compte de considérations liées aux données fondamentales ainsi qu'à la construction de portefeuille.

Une position a été ouverte dans AU Small Finance Bank Ltd. Dans le cadre de sa recherche sur les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a constaté que le cadre ESG de la société a obtenu une cote intéressante (cote de 1) selon les critères du sous-conseiller, notamment pour plusieurs facteurs de risque ESG comme la sécurité des données, la protection des renseignements personnels des clients et les pratiques de vente. La décision de placement a été prise en tenant compte de considérations liées aux données fondamentales ainsi qu'à la construction de portefeuille.

La position dans Silergy Corp a, été liquidée au cours de la période. Dans le cadre de ses recherches sur les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a constaté, selon son cadre ESG, qu'il existait un risque ESG lié à l'approvisionnement en matériaux. La décision de placement prenait en compte les données fondamentales ainsi que l'évaluation du coût d'opportunité au sein de l'univers de placement.

La position dans Azul SA a été liquidée pendant la période. Dans le cadre de sa recherche sur les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a constaté qu'il y avait un risque ESG lié aux pratiques de ressources humaines selon son cadre ESG. En outre, le sous-conseiller en valeurs a réduit les émissions de carbone et l'intensité carbone du portefeuille. La décision de placement prenait en compte les données fondamentales ainsi que l'évaluation du coût d'opportunité au sein de l'univers de placement.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de Tencent Holdings Ltd. et d'Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd., sur des sujets comme les droits numériques, la biodiversité et le bien-être des animaux.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 13 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 95 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 86 % des 7 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets comme la contestation par procuration.

Événements récents

La demande intérieure demeure stable dans de nombreux marchés émergents et plusieurs pays ont publié des données sur le PIB plus élevées que prévu au deuxième trimestre. De plus, on observe des signes de repli de l'inflation dans les pays émergents. Certaines banques centrales des marchés émergents, qui ont resserré leur politique avant que la Réserve fédérale le fasse, commencent maintenant à réduire leurs taux d'intérêt. Toutefois, la faiblesse de la demande extérieure et la hausse des prix de l'énergie constitueront des défis.

La faible reprise de la Chine après la pandémie de COVID-19, les difficultés du secteur immobilier et les tensions géopolitiques ont pesé sur l'ensemble du marché. Néanmoins, le sous-conseiller en valeurs a noté que les politiques étaient plus claires et que le marché a été stimulé par le dialogue entre la Chine et les États-Unis en vue d'une éventuelle rencontre entre Xi et Biden en novembre, bien qu'il attende des détails concrets.

L'économie des pays d'Asie du Nord a bénéficié de la réouverture de la Chine. Le cycle des semi-conducteurs laisse croire que le plancher a été atteint, tandis que la réduction des stocks de dispositifs de mémoire est à son maximum et qu'un ralentissement plus modéré s'est produit du côté des dispositifs logiques, ce qui a été favorable aux économies de la Corée du Sud et de Taiwan.

L'économie des pays d'Asie du Sud-Est tient bien le coup et pourrait être avantagée par la restructuration des chaînes d'approvisionnement en Asie. L'Indonésie profite d'un élan économique attribuable à la vigueur de la demande des consommateurs et à la solidité du prix des produits de base. Les réformes des politiques dans des domaines comme la réduction de la chaîne d'approvisionnement ont stimulé les investissements étrangers directs et entraîné un excédent courant. En outre, la banque centrale d'Indonésie a signalé la fin du resserrement de sa politique monétaire.

L'Inde entre dans un nouveau cycle de croissance, développant considérablement son secteur manufacturier et investissant massivement dans les infrastructures pour stimuler les investissements étrangers directs. En outre, une démographie et des réformes favorables soutiennent les cycles du crédit et de l'immobilier.

Au Brésil, les difficultés liées à l'inflation et à l'incertitude politique ont commencé à s'estomper. Dans l'ensemble, l'inflation a été inférieure aux prévisions. Le taux de référence SELIC (le taux des fonds fédéraux du Brésil) étant actuellement de 13,25 %, il est largement possible de le réduire, ce qui stimulera les actions. De plus, le cadre de la politique budgétaire du gouvernement a été bien accueilli par le marché, car il établit un équilibre entre la responsabilité budgétaire et la responsabilité sociale. Par ailleurs, les perspectives de croissance sont solides au Mexique, qui tire parti de la relocalisation compte tenu de sa proximité avec les États-Unis et des accords commerciaux, ce qui devrait contribuer à remédier à la fragilité de la chaîne d'approvisionnement constatée pendant la pandémie.

L'évolution des tensions géopolitiques demeurera un des principaux risques à surveiller. En ce qui concerne les relations entre les États-Unis et la Chine, le dialogue a connu une évolution positive. En ce qui concerne la Chine et Taïwan, nous suivons l'évolution des élections de l'année prochaine. La force du parti Kuomintang (KMT) lors des élections locales et le récent élan du parti populaire de Taïwan pourraient indiquer une position plus pragmatique à l'égard de la Chine.

Les titres des pays émergents sont attrayants sur le plan de la valeur, car ils se négocient nettement en dessous de la moyenne à long terme et sont bon marché par rapport aux actions mondiales. Dans le Fonds, le sous-conseiller en valeurs met l'accent sur les sociétés de qualité dont la position sur le marché est solide, préférant celles qui présentent des bénéfices stables et un faible endettement et disposent d'un pouvoir de fixation des prix, car elles devraient mieux s'en tirer dans le contexte.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M^{me} 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^{me} Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M^{me} Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M^{me} McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M^{me} 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 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 (\$)⁽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	Sept. 2023	6,00	0,17	-0,19	-1,16	1,50	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,28
	Sept. 2022	9,62	0,11	-0,24	-0,58	-2,93	-3,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,00
	Sept. 2021	8,34	0,07	-0,27	0,42	0,29	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,62
	Sept. 2020	6,86	0,06	-0,21	0,51	1,17	1,53	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	8,34
	Sept. 2019	6,54	0,12	-0,19	0,03	0,26	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,86
F	Sept. 2023	12,87	0,36	-0,28	-2,52	3,12	0,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,59
	Sept. 2022	20,44	0,22	-0,35	-1,24	-6,02	-7,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,87
	Sept. 2021	17,55	0,18	-0,36	0,91	-1,92	-1,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20,44
	Sept. 2020	14,34	0,13	-0,29	1,07	1,96	2,87	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	17,55
	Sept. 2019	13,57	0,23	-0,25	0,05	0,42	0,45	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	14,34
I	Sept. 2023	11,52	0,32	-0,06	-2,23	2,77	0,80	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	12,13
	Sept. 2022	18,11	0,20	-0,10	-1,12	-5,54	-6,56	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	11,52
	Sept. 2021	15,41	0,11	-0,04	0,79	1,14	2,00	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	18,11
	Sept. 2020	12,57	0,11	-0,05	0,94	2,67	3,67	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	15,41
	Sept. 2019	11,87	0,23	-0,04	0,05	0,81	1,05	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17	12,57
O	Sept. 2023	9,17	0,22	-0,06	-1,76	2,74	1,14	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	9,60
	Sept. 2022	14,36	0,17	-0,09	-0,84	-4,18	-4,94	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	9,17
	Sept. 2021	12,24	0,10	-0,04	0,63	-4,63	-3,94	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	14,36
	Sept. 2020	9,99	0,09	-0,05	0,74	1,75	2,53	0,00	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29	12,24
	Sept. 2019	9,37	0,19	-0,04	0,04	0,50	0,69	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	9,99
P	Sept. 2023	9,44	0,26	-0,28	-1,84	2,39	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,91
	Sept. 2022	15,10	0,17	-0,35	-0,92	-4,59	-5,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,44
	Sept. 2021	13,05	0,11	-0,38	0,67	-0,09	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,10
	Sept. 2020	10,68	0,10	-0,30	0,80	1,89	2,49	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	13,05
	Sept. 2019	10,00	0,22	-0,24	0,04	0,92	0,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,68
PF	Sept. 2023	9,76	0,28	-0,18	-1,90	2,46	0,66	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	10,32
	Sept. 2022	15,44	0,18	-0,23	-0,93	-4,44	-5,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,76
	Sept. 2021	13,20	0,12	-0,21	0,68	-1,26	-0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,44
	Sept. 2020	10,79	0,09	-0,18	0,81	2,13	2,85	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	13,20
	Sept. 2019	10,00	0,31	-0,15	0,04	0,76	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,79

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	5 599	892	2,53	2,53	0,14	46,09	6,28
	Sept. 2022	6 328	1 055	2,54	2,65	0,15	59,84	6,00
	Sept. 2021	9 215	958	2,53	2,69	0,09	27,13	9,62
	Sept. 2020	4 209	505	2,54	2,70	0,22	72,12	8,34
	Sept. 2019	3 790	553	2,52	2,68	0,19	52,20	6,86
F	Sept. 2023	6 484	477	1,51	1,51	0,14	46,09	13,59
	Sept. 2022	5 760	448	1,51	1,51	0,15	59,84	12,87
	Sept. 2021	10 744	526	1,50	1,50	0,09	27,13	20,44
	Sept. 2020	1 010	58	1,51	1,51	0,22	72,12	17,55
	Sept. 2019	691	48	1,50	1,50	0,19	52,20	14,34
I	Sept. 2023	311 514	25 690	s. o.	s. o.	0,14	46,09	12,13
	Sept. 2022	347 336	30 151	s. o.	s. o.	0,15	59,84	11,52
	Sept. 2021	544 539	30 076	s. o.	s. o.	0,09	27,13	18,11
	Sept. 2020	283 648	18 410	s. o.	s. o.	0,22	72,12	15,41
	Sept. 2019	168 581	13 410	s. o.	s. o.	0,19	52,20	12,57
O	Sept. 2023	258	27	0,09	0,09	0,14	46,09	9,60
	Sept. 2022	539	59	0,09	0,09	0,15	59,84	9,17
	Sept. 2021	312	22	0,09	0,09	0,09	27,13	14,36
	Sept. 2020	1	-	0,09	0,09	0,22	72,12	12,24
	Sept. 2019	1	-	0,09	0,09	0,19	52,20	9,99
P	Sept. 2023	2 900	293	2,23	2,23	0,14	46,09	9,91
	Sept. 2022	3 106	329	2,23	2,27	0,15	59,84	9,44
	Sept. 2021	4 508	299	2,22	2,27	0,09	27,13	15,10
	Sept. 2020	1 485	114	2,25	2,30	0,22	72,12	13,05
	Sept. 2019	1 177	110	2,35	2,40	0,19	52,20	10,68
PF	Sept. 2023	9 837	953	1,19	1,19	0,14	46,09	10,32
	Sept. 2022	12 280	1 258	1,17	1,17	0,15	59,84	9,76
	Sept. 2021	10 608	687	1,15	1,15	0,09	27,13	15,44
	Sept. 2020	984	75	1,18	1,18	0,22	72,12	13,20
	Sept. 2019	486	45	1,20	1,20	0,19	52,20	10,79

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	1,95	50,90	49,10
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,84	57,16
Série PF	0,75	100,00	s. o.

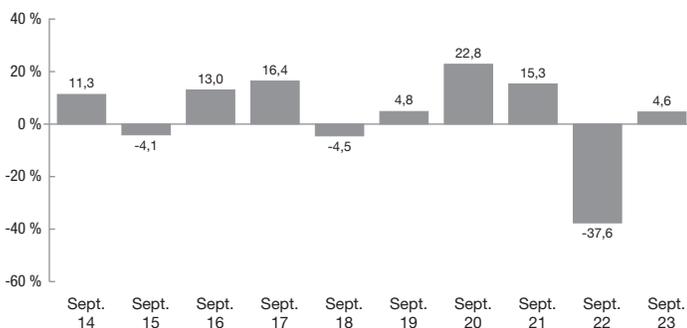
Rendement passé

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.

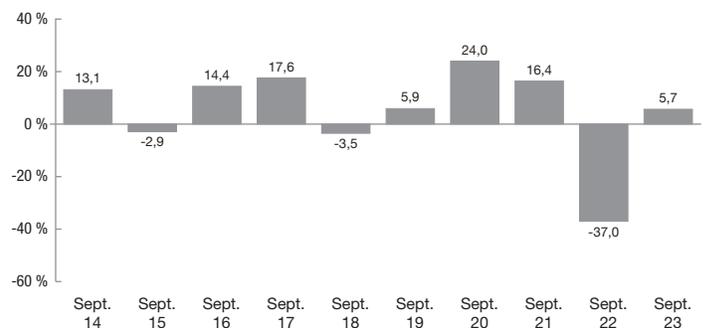
Rendement annuel

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.

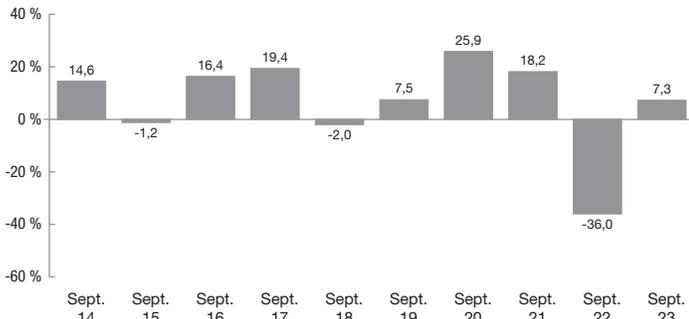
Série A



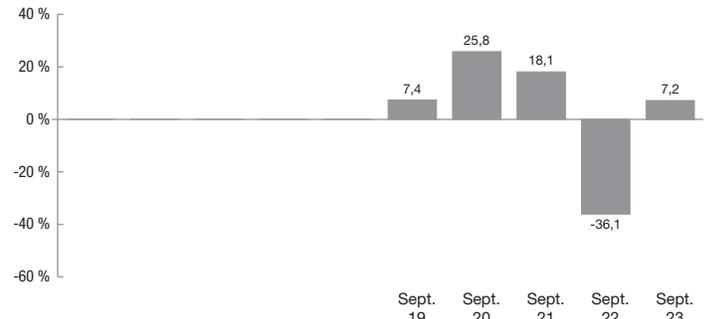
Série F



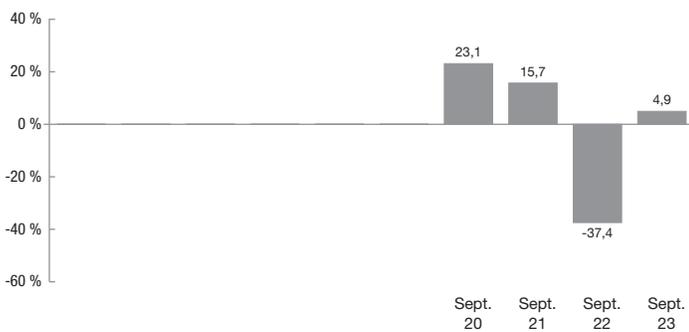
Série I



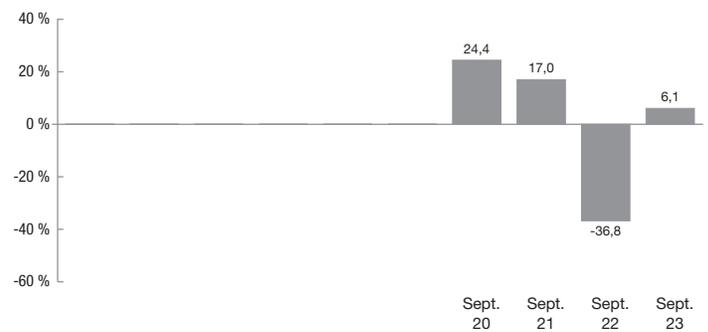
Série O



Série P



Série PF



Le 6 mai 2013, l'objectif de placement relatif aux séries A, F et I a été modifié, ce qui aurait pu influencer grandement sur le rendement au cours de la période. Le calcul du rendement a repris après les fusions du Fonds en 2013.

Le 13 juillet 2020 ou vers cette date, le sous-conseiller en valeurs a commencé à mettre en œuvre certains aspects de la méthode de placement responsable du gestionnaire. 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.

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 EM NR (\$ CA).

L'indice MSCI Emerging Markets est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays des marchés 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 EM NR (\$ CA)	9,9	-1,3	1,5	4,9	**
Fonds des marchés émergents NEI, série A	4,6	-9,1	-0,7	2,7	s. o.
Fonds des marchés émergents NEI, série F	5,7	-8,2	0,3	3,8	s. o.
Fonds des marchés émergents NEI, série I	7,3	-6,7	1,9	5,4	s. o.
Fonds des marchés émergents NEI, série O	7,2	-6,8	1,8	s. o.	0,5
Fonds des marchés émergents NEI, série P	4,9	-8,8	s. o.	s. o.	0,0
Fonds des marchés émergents NEI, série PF	6,1	-7,8	s. o.	s. o.	1,1

* 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: 0,8 %, Série P: 1,7 %, Série PF: 1,7 %.

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 : 336 592 182 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	7,1	Actions		97,0
2	Samsung Electronics	5,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
3	Tencent Holdings	5,3	Total		100,0
4	Bank Rakyat Indonesia	3,8			
5	Baidu, catégorie A	3,7			
6	ICICI Bank, CAAE	3,5			
7	Max Healthcare Institute	3,4			
8	HDFC Bank, CAAE	3,1			
9	Bank Central Asia	3,1			
10	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0			
11	Grupo Financiero Banorte, catégorie O	2,5			
12	PDD Holdings, CAAE	2,5			
13	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls, catégorie A	2,2			
14	Delta Electronics	2,1			
15	SK hynix	2,0			
16	Walmart de Mexico	2,0			
17	Inner Mongolia Yili Industrial Group, catégorie A	1,8			
18	Meituan, catégorie B	1,8			
19	Itaú Unibanco Banco Multiplo	1,7			
20	Localiza Rent a Car	1,7			
21	BDO Unibank	1,6			
22	Shoptite Holdings	1,6			
23	Advantech	1,6			
24	Samsung Electro-Mechanics	1,5			
25	Capitec Bank Holdings	1,5			
	Total	70,0			

Répartition sectorielle		%
Services financiers		28,4
Technologies de l'information		24,4
Consommation discrétionnaire		10,5
Produits industriels		9,4
Services de communication		9,1
Consommation courante		7,0
Soins de santé		6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
Services publics		1,0
Énergie		0,7
Total		100,0

Répartition géographique		%
Autres pays		19,2
Inde		17,9
Corée du Sud		11,3
Taiïwan		11,3
Îles Caïmans		9,3
Chine		7,9
Indonésie		6,9
Hong Kong		6,7
Brésil		6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,0
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.