

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

L'objectif de placement du Fonds est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres de sociétés internationales.

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 de valeur mondial NEI s'est établi à 19,5 %, comparativement à un rendement de 20,0 % 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 Monde NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 259 582 241 \$ au 30 septembre 2022 à 307 777 924 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 18,57 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -10 825 670 \$, et aux opérations de placement de 59 021 353 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la période, les marchés boursiers mondiaux ont connu une reprise significative grâce à plusieurs facteurs, dont l'un des plus importants a été les signes de recul de l'inflation. À l'échelle mondiale, les pressions inflationnistes ont atteint un sommet et ont commencé à diminuer pour revenir aux niveaux souhaités. Un autre facteur qui a favorisé cette reprise est la conviction des investisseurs que la Réserve fédérale américaine pourrait être en mesure de contribuer à un atterrissage en douceur de l'économie et, par conséquent, malgré le resserrement de la politique monétaire, d'éviter une récession. Au cours du deuxième trimestre de 2023 plus particulièrement, le marché dans son ensemble a été positivement surpris par la forte croissance des bénéfices, surtout aux États-Unis. Toutefois, même si l'année a bien commencé, les perspectives générales demeurent incertaines.

Sur le plan sectoriel, le secteur des technologies de l'information a affiché des rendements positifs. Les résultats de NVIDIA Corp. ont enflammé le secteur, avec l'émergence soudaine du tout-puissant thème de l'intelligence artificielle (IA) sur le marché. Le cours des actions de sociétés de matériel informatique liées à la production de semi-conducteurs a augmenté de manière significative, mais le cours des actions des sociétés de logiciels qui ont un certain avantage dans la bataille pour l'IA a également progressé. Au cours du troisième trimestre de 2023, le secteur de l'énergie a été parmi ceux qui ont le mieux fait, en raison de la forte hausse des prix du pétrole et du gaz.

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 au Japon, et c'est pourquoi la pondération actuelle en titres de sociétés nipponnes du Fonds est plus importante depuis les dernières années.

Il importe toutefois de souligner que le Fonds n'a aucun parti pris à l'égard d'une région ou d'une monnaie en particulier et que ces facteurs n'influent pas sur son rendement excédentaire à long terme. Des fluctuations à court terme peuvent se produire de temps à autre, mais ces relations disparaissent souvent à long terme, car le Fonds est structuré de telle sorte que les effets à long terme sont éliminés.

Le Fonds n'a pas adopté un positionnement neutre sur le plan sectoriel, car le sous-conseiller en valeurs souhaite exposer le Fonds à des entreprises présentant des perspectives favorables à long terme. Or, il est rare de dénicher ce type d'entreprises dans le secteur des services publics, par exemple. Par conséquent, le Fonds continue de surpondérer considérablement le secteur de la consommation discrétionnaire, et ne détient aucune position dans le secteur des services publics.

Il convient de mentionner que la sélection de titres, en dépit d'éventuels effets sur les secteurs et les pays, est celle qui est de loin la plus importante pour le rendement excédentaire. Le Fonds est concentré dans 25 à 35 sociétés en général, et actuellement il investit dans moins de 35 sociétés.

Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons ceux de Meta Platforms Inc. et les placements du sous-conseiller dans le secteur des semi-conducteurs. Le titre le plus performant cette année, celui de Meta Platforms, a continué de s'apprécier grâce à des résultats trimestriels meilleurs que prévu et au fait que la société vise un modèle d'affaires plus efficace. Le cours de l'action a progressé de plus de 150 % au cours de l'année. L'engouement à l'égard de l'IA n'a jamais été aussi fort qu'en 2023. L'IA est utilisée pour concevoir de nouveaux produits et services dans un large éventail de secteurs, notamment les soins de santé, les services financiers et la fabrication. Les puces mémoire sont les composants essentiels des appareils et des applications propulsés par l'IA et, à ce titre, les placements du sous-conseiller en valeurs dans le secteur des semi-conducteurs ont favorisé le rendement du Fonds.

La position dans Newmont Corp. est celle qui a affiché le pire rendement en 2023. L'offre d'achat de Newcrest Mining Ltd. par la société a été mal accueillie par le marché et les nouvelles hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale ont exercé une certaine pression sur le prix de l'or, ce qui s'est répercuté sur le cours de l'action de Newmont. Les autres sociétés qui ont nui au rendement du Fonds sont des sociétés qui ne sont pas incluses dans le Fonds, mais qui sont des composantes importantes de l'indice de référence. Il s'agit notamment de NVIDIA Corp., d'Apple Inc. et de Microsoft Corp. Le manque d'exposition à ces titres au rendement élevé a nui au rendement du Fonds.

Changements dans le portefeuille

En 2023, le Fonds a investi dans la société d'assurance maladie américaine Cigna Corp. Au moment de l'achat, les actions se négociaient à 12 fois les bénéfices prévisionnels et les flux de trésorerie disponibles, ce que le sous-conseiller en valeurs a jugé très intéressant compte tenu de la solidité de la société et de son modèle d'affaires. Une position dans la société française Kering, qui possède les marques Gucci, Saint Laurent et Bottega Veneta, a également été établie. Enfin, une position dans la société de portefeuille américaine Berkshire Hathaway Inc. a été ouverte. La société possède des filiales dans divers secteurs d'activités, dont les plus importants sont l'assurance, tant l'assurance première ligne que la réassurance, le transport ferroviaire de marchandises ainsi que la production et la distribution d'énergie et les services publics.

Pour financer les nouvelles positions susmentionnées, le sous-conseiller en valeurs s'est entièrement départi de ses positions dans Lennar Corp, Prosus NV, Porsche Automobil Holding SE et Activision Blizzard Inc. Ces changements s'expliquent du fait que la qualité sous-jacente des sociétés dans lesquelles des positions ont été ouvertes était nettement supérieure et que leur évaluation était plus attrayante.

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.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de six sociétés, dont Meta Platforms Inc., Lowe's Companies Inc., et Sony Group Corp., sur des sujets comme les droits numériques, la déforestation et l'eau.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 49 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 33 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 78 % des 40 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'incidence de la publicité ciblée sur les droits de la personne, la sécurité des enfants en ligne et le changement climatique.

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 15, ce qui est nettement inférieur au ratio cours-bénéfice du marché. C'est pourquoi le Fonds se négocie à escompte par rapport à l'ensemble du marché. Cet escompte indique que le Fonds pourrait connaître de bonnes années, surtout si l'histoire se répète. 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.

Ce sont les principales raisons pour lesquelles le taux de rotation des titres du Fonds n'a pas été trop élevé cette année. Le taux de rotation total des titres depuis le début de l'année est inférieur à 20 %, ce qui est compatible avec une période de détention de cinq ans. Le sous-conseiller en valeurs n'interviendra que s'il trouve de meilleures propositions en termes de qualité et de valeur relatives que celles du portefeuille actuelles.

Le sous-conseiller en valeurs investit dans des sociétés ayant de bons antécédents, des modèles d'affaires durables, de bons bilans 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 sous-conseiller continuera d'éliminer tout effet sur le rendement excédentaire pouvant notamment découler de l'exposition à un pays, des fluctuations des taux d'intérêt et des fluctuations des devises. 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.

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 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 (\$)⁽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	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	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	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	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	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	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 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	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	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	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	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	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	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	49,43	50,57
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,70	41,17	58,83
Série PF	0,70	100,00	s. o.

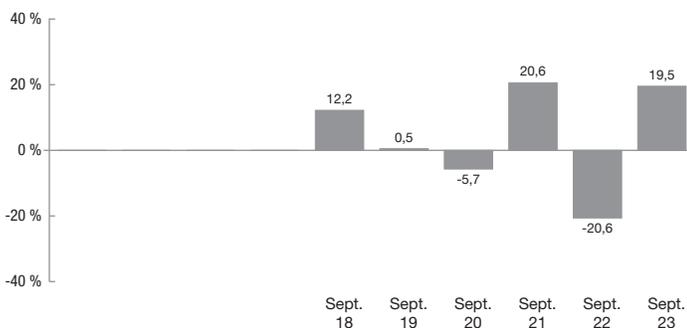
Rendement passé

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.

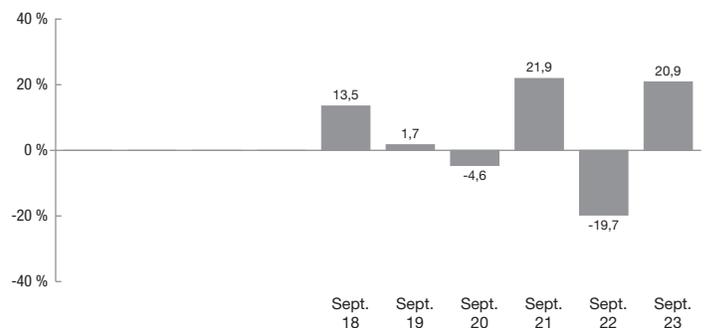
Rendement annuel

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. 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.

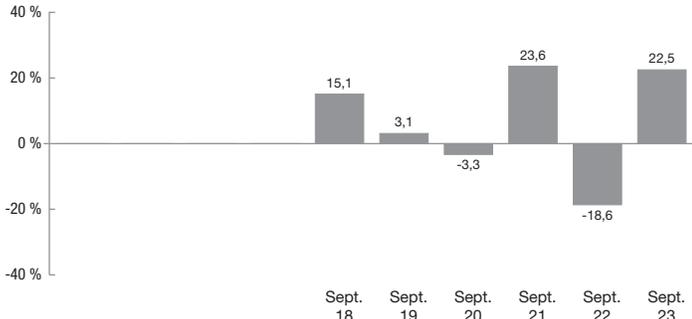
Série A



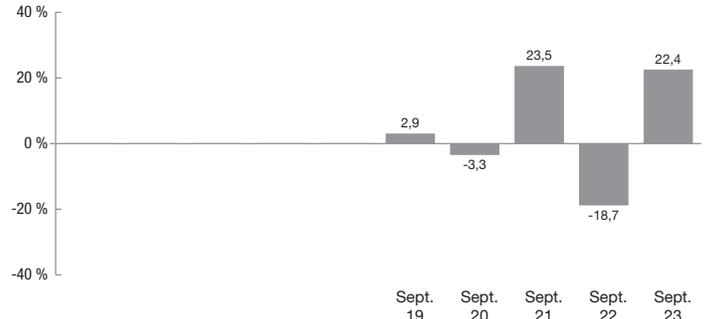
Série F



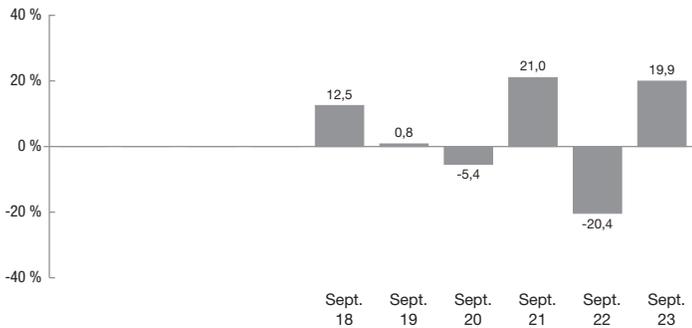
Série I



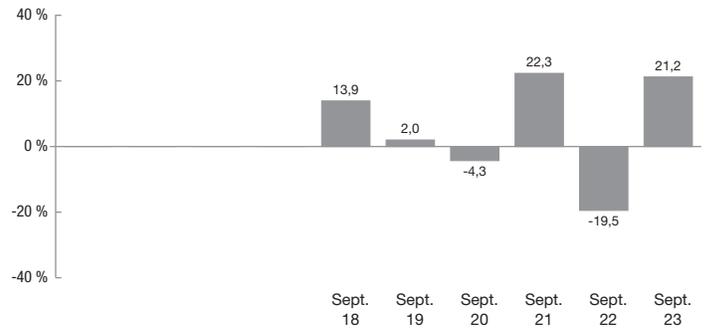
Série O



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.

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 Monde NR (\$ CA).

L'indice MSCI Monde est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de nombreux pays des marchés développés. 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 Monde NR (\$ CA)	20,0	8,5	8,2	s. o.	**
Fonds de valeur mondial NEI, série A	19,5	4,6	1,7	s. o.	4,7
Fonds de valeur mondial NEI, série F	20,9	5,8	2,8	s. o.	6,0
Fonds de valeur mondial NEI, série I	22,5	7,2	4,2	s. o.	7,2
Fonds de valeur mondial NEI, série O	22,4	7,1	4,1	s. o.	4,4
Fonds de valeur mondial NEI, série P	19,9	4,9	2,0	s. o.	4,0
Fonds de valeur mondial NEI, série PF	21,2	6,1	3,1	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 A: 10,1 %, Série F: 10,2 %, Série I: 9,9 %, Série O: 8,5 %, Série P: 9,2 %, Série PF: 9,9 %.

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 : 307 777 924 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Cigna Group	5,9	Actions		98,6
2	Meta Platforms, catégorie A	5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,4
3	Softbank	4,9	Total		100,0
4	Packaging Corporation of America	4,8			
5	CSX	4,7			
6	Goldman Sachs Group	4,4			
7	Lowe's Companies	4,4			
8	eBay	4,3			
9	Alphabet Inc.	4,3			
10	American Express	4,1			
11	HP	4,1			
12	Roche Holding	4,1			
13	Samsung Electronics, CIAE	4,0			
14	KLA	3,4			
15	Newmont Goldcorp	3,3			
16	Koninklijke Ahold Delhaize	3,3			
17	Union Pacific	3,2			
18	Micron Technology	3,0			
19	Aflac	2,7			
20	Sony Group	2,6			
21	Gentex	2,6			
22	Kering	2,4			
23	Berkshire Hathaway, catégorie B	2,0			
24	Tokyo Electron	1,9			
25	MTU Aero Engines Holdings	1,8			
	Total	91,4			

Répartition sectorielle		%
	Consommation discrétionnaire	19,9
	Technologies de l'information	18,6
	Services de communication	14,3
	Services financiers	13,3
	Soins de santé	10,0
	Produits industriels	9,7
	Matières premières	8,1
	Consommation courante	3,3
	Immobilier	1,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	71,4
	Autres pays	15,6
	Japon	11,6
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
	Total	100,0

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.