

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

### Au 31 mars 2023

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

## Analyse du rendement par la direction

### Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds de croissance mondiale NEI s'est établi à 16,0 %, comparativement à un rendement de 16,0 % 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 ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 239 228 254 \$ au 30 septembre 2022 à 300 713 986 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 25,70 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 15 978 751 \$, et aux opérations de placement de 45 506 981 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

Cette période a été favorable au rendement avec des rendements élevés en termes absolus et relatifs. À la fin de 2022, les marchés ont été soutenus par des signes de plus en plus évidents que certains des vents contraires de l'année s'atténuaient. Ce contexte était beaucoup plus positif pour les investisseurs axés sur la croissance à long terme et un certain degré de rationalité est revenu sur les marchés, les sociétés fondamentalement solides reprenant le devant de la scène. L'année 2023 a commencé sur un ton aussi positif, renversé par la crise bancaire en mars, à la suite de l'implosion soudaine de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank (aucune de ces deux banques n'étant détenue par le Fonds). L'exposition du sous-conseiller en valeurs à cette turbulence est venue principalement de la First Republic Bank en Californie, qui a été le titre ayant le plus nui au rendement au cours de la période.

**Facteurs ayant influé sur le rendement**

Jusqu'à récemment, First Republic était considérée comme une société fondamentalement solide, dotée d'un excellent dossier en matière de risque de crédit et qui entretient des relations extrêmement étroites avec ses clients. Toutefois, une base de dépôts concentrée sur la côte Ouest des États-Unis et une certaine exposition aux taux d'intérêt dans le bilan ont entraîné des comparaisons avec la Silicon Valley Bank. Le fait que bon nombre de ces dépôts provenaient de particuliers fortunés et dépassaient la limite de couverture d'assurance fédérale a suscité des craintes d'une sortie de fonds, puis le cours de l'action a dégringolé, deux facteurs qui ont entraîné une spirale baissière dangereuse. Cette situation a été exacerbée par la décision des agences de notation de réviser à la baisse la cote de crédit de la banque, qui est maintenant de qualité inférieure. Cela a miné davantage la confiance des contreparties et semble susceptible d'avoir un effet à long terme sur le coût et la disponibilité du financement, réduisant les marges dans un avenir prévisible. Le sous-conseiller en valeurs a décidé de liquider une position qu'il détenait depuis 2016 pour les clients axés sur la croissance durable. Au bout du compte, les banques sont des machines fondées sur la confiance – même si les données fondamentales sont solides, le modèle d'affaires s'effondre lorsque la confiance s'érode.

L'action du constructeur de véhicules électriques Tesla a également périçlité, en raison notamment de problèmes sans rapport avec son activité principale. Les investisseurs s'inquiètent de l'acquisition de Twitter par Elon Musk, chef de la direction et actionnaire majoritaire de Tesla, en raison de la crainte qu'il ne soit distrait de sa gestion de Tesla à un moment où les conditions économiques se détériorent. Le sous-conseiller en valeurs s'est entretenu avec la direction de la société à ce propos. En outre, le cours de l'action subit des pressions supplémentaires, car M. Musk est contraint de vendre sa participation dans Tesla pour financer l'acquisition de Twitter. Néanmoins, l'argumentaire en faveur du placement dans Tesla demeure, une récente baisse de prix ayant entraîné un flux de commandes important, qui représente actuellement environ le double de la production. Bien que le sous-conseiller en valeurs reste optimiste quant au potentiel à long terme de Tesla en matière de décarbonation du transport personnel, il a réduit la position puisque sa confiance dans l'équipe de direction s'est quelque peu émoussée.

Plus positivement, la plateforme électronique de négociation d'obligations MarketAxess a été un élément positif dans le secteur des services financiers, après la mise à jour faite par la société qui a rappelé que le marché des obligations américaines de premier ordre effectuait actuellement le virage vers des solutions électroniques. La direction estime que ce virage permettra de faire passer le taux de pénétration de 40 % à plus de 80 % grâce à une nouvelle interface utilisateur et à la négociation algorithmique. Il s'agira d'un facteur clé pour générer une croissance des revenus supérieure à 10 % à partir de maintenant.

Shopify, plateforme canadienne de commerce électronique, illustre le mieux le changement survenu récemment dans l'humeur des investisseurs. Le cours de ses actions est resté à environ un tiers des sommets atteints en 2021 et proche des niveaux d'avant la pandémie malgré les progrès soutenus réalisés sur le plan de l'exploitation, des investissements importants dans l'entreprise et le lancement d'une gamme de nouvelles fonctionnalités. La société nourrit une grande confiance dans la solidité de son offre pour les commerçants, ce dont témoigne sa décision récente d'augmenter ses prix pour la première fois en 12 ans, ce qui, selon elle, ne devrait entraîner qu'un très faible taux de désabonnement.

**Changements dans le portefeuille**

Au cours de la période, le sous-conseiller a ouvert de nouvelles positions dans des sociétés aussi diversifiées que Recruit, société japonaise de technologie des ressources humaines, Cognex, pionnier de la visionique, et la société de cosmétiques L'Oréal.

## 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 liées aux questions ESG.

Le sous-conseiller en valeurs a également pris deux nouvelles positions dans des entreprises fondamentalement résistantes, Advanced Drainage Systems (ADS) et Wabtec. Chacune est distincte, tant l'une que l'autre pour ce qui est des positions existantes du sous-conseiller en valeurs, ce qui accroît la diversité du portefeuille. Cependant, elles exercent leurs activités dans un secteur marqué par une longue période de sous-investissements, ce qui devrait changer, car elles ont atteint un point d'inflexion sous l'effet des changements climatiques. ADS fournit des tuyaux en plastique recyclé pour les égouts pluviaux, qui remplacent les options en béton à fortes émissions. Ces produits limitent la pollution causée par le débordement des eaux usées, fournissant ainsi la protection nécessaire pour l'environnement et la biodiversité en général. Wabtec, quant à elle, fournit des composants essentiels à l'industrie ferroviaire, et ses locomotives représentent plus des trois quarts de la flotte américaine. Là encore, les sous-investissements dans ce secteur où il est difficile de réduire des émissions ont entraîné son retard. Wabtec devrait jouer un rôle essentiel dans la réduction des émissions au cours des 20 prochaines années à mesure que les parcs de véhicules diesel vieillissants seront remplacés par des solutions hybrides, voire à hydrogène.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 11 sociétés, dont Adidas, Netflix et Tesla, sur des sujets comme la rémunération équitable, les risques liés la chaîne d'approvisionnement et les droits numériques.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 15 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 13 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 40 % des cinq résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme la planification de la relève et les droits de négociation collective.

## Événements récents

Shopify est un exemple de la résilience et de l'adaptabilité présentes au sein du Fonds. Le Fonds compte plus de titres de « fixeurs de prix » que de « preneurs de prix », ce qui est utile en période d'inflation. Cependant, le sous-conseiller en valeurs continue à créer un portefeuille résilient, adaptable et diversifié grâce à un afflux important d'idées nouvelles.

## 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 ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

### 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 <sup>(2)</sup>	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	Mars 2023	8,45	0,03	-0,11	-1,14	2,58	1,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,80
	Sept. 2022	26,81	0,15	-0,32	2,68	-9,19	-6,68	0,00	0,00	0,00	12,13	0,00	12,13	8,45	
	Sept. 2021	22,55	0,43	-0,72	6,97	-2,27	4,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26,81	
	Sept. 2020	20,02	0,38	-0,59	-0,18	2,96	2,57	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	22,55	
	Sept. 2019	22,36	0,50	-0,62	0,63	-2,16	-1,65	0,00	0,00	0,00	0,99	0,00	0,99	20,02	
	Sept. 2018	21,22	0,56	-0,66	0,90	1,41	2,21	0,00	0,00	0,00	1,08	0,00	1,08	22,36	
F	Mars 2023	9,16	0,04	-0,06	-1,24	2,80	1,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,69	
	Sept. 2022	28,63	0,13	-0,18	2,72	-9,17	-6,50	0,00	0,07	0,00	12,80	0,00	12,87	9,16	
	Sept. 2021	23,85	0,53	-0,47	7,43	-2,51	4,98	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	28,63	
	Sept. 2020	21,13	0,41	-0,38	-0,18	3,42	3,27	0,00	0,20	0,00	0,04	0,00	0,24	23,85	
	Sept. 2019	23,49	0,48	-0,42	0,66	-3,59	-2,87	0,00	0,12	0,00	1,04	0,00	1,16	21,13	
	Sept. 2018	22,16	0,62	-0,44	0,95	1,27	2,40	0,00	0,11	0,00	1,13	0,00	1,24	23,49	
I	Mars 2023	5,06	0,02	-0,01	-0,68	1,56	0,89	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	5,89	
	Sept. 2022	15,49	0,08	-0,02	1,36	-4,61	-3,19	0,00	0,20	0,00	6,74	0,00	6,94	5,06	
	Sept. 2021	15,11	0,26	-0,05	4,37	-0,81	3,77	0,00	0,31	0,00	2,46	0,00	2,77	15,49	
	Sept. 2020	13,37	0,25	-0,05	-0,12	2,00	2,08	0,00	0,30	0,00	0,03	0,00	0,33	15,11	
	Sept. 2019	14,79	0,35	-0,08	0,41	-1,09	-0,41	0,00	0,21	0,00	0,65	0,00	0,86	13,37	
	Sept. 2018	14,03	0,36	-0,07	0,60	0,88	1,77	0,00	0,35	0,00	0,72	0,00	1,07	14,79	
O	Mars 2023	4,05	0,02	-0,01	-0,55	1,24	0,70	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	4,71	
	Sept. 2022	12,91	0,06	-0,01	1,02	-4,70	-3,63	0,00	0,18	0,00	5,86	0,00	6,04	4,05	
	Sept. 2021	10,73	0,21	-0,05	3,34	-1,17	2,33	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,15	12,91	
	Sept. 2020	9,50	0,18	-0,04	-0,08	1,40	1,46	0,00	0,22	0,00	0,02	0,00	0,24	10,73	
	Sept. 2019	10,35	0,25	-0,07	0,29	-0,81	-0,34	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,50	
	Sept. 2018	10,00	0,06	-0,03	0,42	-0,10	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,35	
P	Mars 2023	3,96	0,02	-0,05	-0,53	1,19	0,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,60	
	Sept. 2022	12,64	0,07	-0,14	1,23	-4,31	-3,15	0,00	0,00	0,00	5,77	0,00	5,77	3,96	
	Sept. 2021	10,61	0,21	-0,32	3,31	-1,23	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,64	
	Sept. 2020	9,41	0,18	-0,26	-0,08	1,25	1,09	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,02	10,61	
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,24	0,29	0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,39	9,41	
	Sept. 2018	10,00	0,24	-0,24	0,29	0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,39	9,41	
PF	Mars 2023	4,07	0,02	-0,02	-0,55	1,24	0,69	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	4,74	
	Sept. 2022	12,80	0,08	-0,07	1,21	-4,22	-3,00	0,00	0,05	0,00	5,79	0,00	5,84	4,07	
	Sept. 2021	10,64	0,21	-0,18	3,34	-1,32	2,05	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	12,80	
	Sept. 2020	9,43	0,18	-0,14	-0,08	0,94	0,90	0,00	0,12	0,00	0,02	0,00	0,14	10,64	
	Sept. 2019	10,00	0,24	-0,14	0,29	0,13	0,52	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,43	
	Sept. 2018	10,00	0,24	-0,14	0,29	0,13	0,52	0,00	0,00	0,00	0,46	0,00	0,46	9,43	

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	9 377	956	2,18	2,18	0,10	27,32	9,80
	Sept. 2022	8 826	1 044	2,20	2,22	0,13	80,49	8,45
	Sept. 2021	16 852	629	2,47	2,69	0,14	54,59	26,81
	Sept. 2020	17 039	756	2,48	2,71	0,11	61,38	22,55
	Sept. 2019	18 818	940	2,46	2,69	0,31	147,77	20,02
	Sept. 2018	28 130	1 258	2,48	2,78	0,22	102,47	22,36
F	Mars 2023	1 000	94	1,06	1,06	0,10	27,32	10,69
	Sept. 2022	984	107	1,10	1,11	0,13	80,49	9,16
	Sept. 2021	1 143	40	1,37	1,46	0,14	54,59	28,63
	Sept. 2020	1 059	44	1,38	1,47	0,11	61,38	23,85
	Sept. 2019	891	42	1,38	1,47	0,31	147,77	21,13
	Sept. 2018	2 339	100	1,39	1,60	0,22	102,47	23,49
I	Mars 2023	284 521	48 280	s. o.	s. o.	0,10	27,32	5,89
	Sept. 2022	224 185	44 314	s. o.	s. o.	0,13	80,49	5,06
	Sept. 2021	127 556	8 233	s. o.	s. o.	0,14	54,59	15,49
	Sept. 2020	253 417	16 774	s. o.	s. o.	0,11	61,38	15,11
	Sept. 2019	292 724	21 896	s. o.	s. o.	0,31	147,77	13,37
	Sept. 2018	262 181	17 725	s. o.	s. o.	0,22	102,47	14,79
O	Mars 2023	991	210	0,06	0,06	0,10	27,32	4,71
	Sept. 2022	846	209	0,06	0,06	0,13	80,49	4,05
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,14	54,59	12,91
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,11	61,38	10,73
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,31	147,77	9,50
	Sept. 2018	1	-	0,06	0,06	0,22	102,47	10,35
P	Mars 2023	3 662	796	2,01	2,01	0,10	27,32	4,60
	Sept. 2022	3 264	824	2,05	2,05	0,13	80,49	3,96
	Sept. 2021	5 431	430	2,30	2,30	0,14	54,59	12,64
	Sept. 2020	3 786	357	2,33	2,33	0,11	61,38	10,61
	Sept. 2019	4 200	446	2,35	2,35	0,31	147,77	9,41
PF	Mars 2023	1 163	246	0,89	0,89	0,10	27,32	4,74
	Sept. 2022	1 122	276	0,93	0,93	0,13	80,49	4,07
	Sept. 2021	1 701	133	1,13	1,13	0,14	54,59	12,80
	Sept. 2020	1 034	97	1,14	1,14	0,11	61,38	10,64
	Sept. 2019	1 236	131	1,15	1,15	0,31	147,77	9,43

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 des autres coûts de transaction du Fonds 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 (%) <sup>(1)</sup>	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	52,76	47,24
Série F	0,75	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,46	62,54
Série PF	0,60	100,00	s. o.

(1) À compter du 15 novembre 2021, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,75 % pour la série A, de 1,00 % à 0,75 % pour la série F, de 1,75 % à 1,60 % pour la série P et de 0,75 % à 0,60 % pour la série PF.

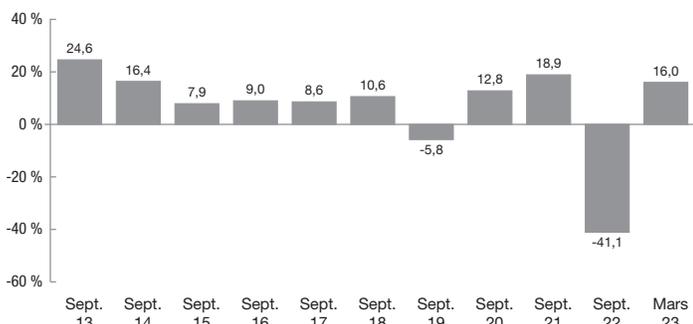
## Rendement passé

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

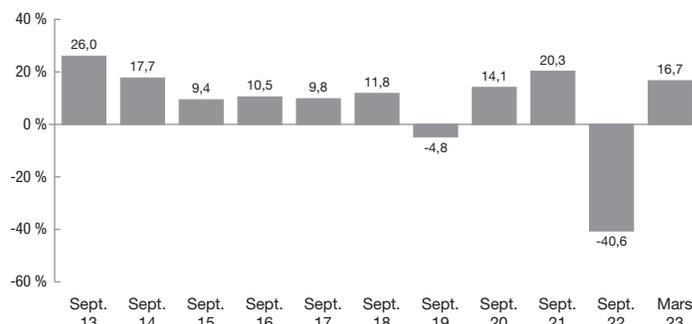
### Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

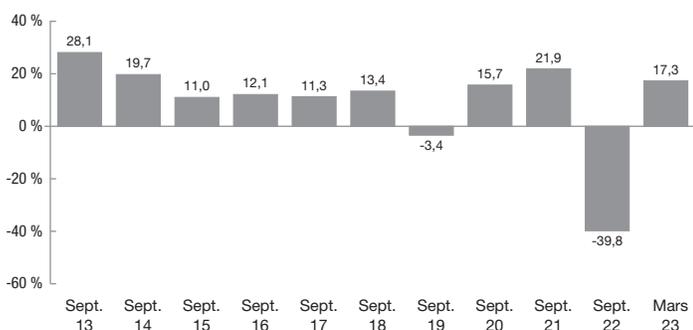
**Série A**



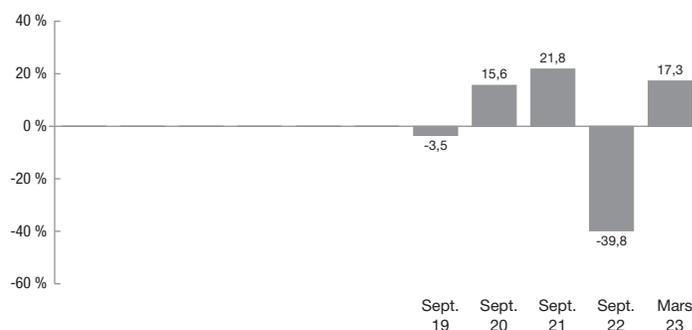
**Série F**



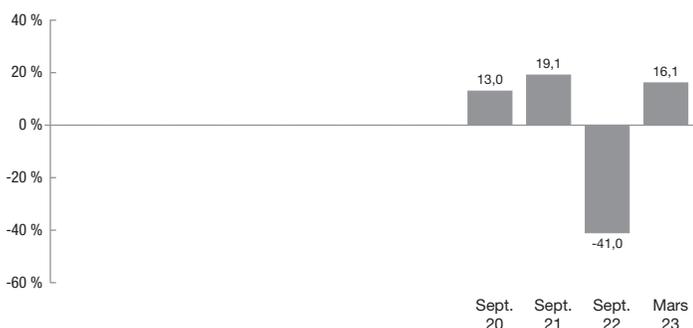
**Série I**



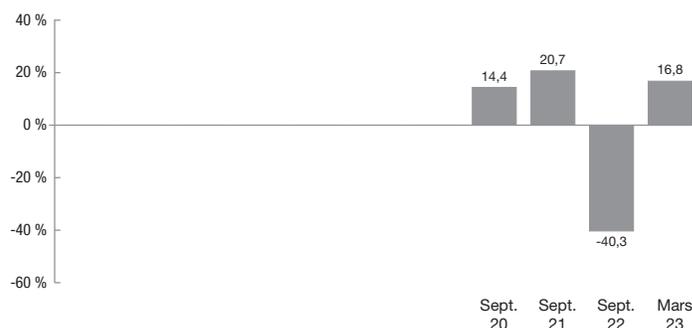
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



Le 15 novembre 2021, le Fonds a changé de sous-conseiller et modifié ses objectifs de placement fondamentaux. L'objectif était d'améliorer les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance du Fonds en mettant l'accent sur les actions de croissance. Le rendement de ce Fonds pour la période qui précède cette date aurait pu être différent si les objectifs et les stratégies de placement actuels avaient été en place au cours de cette période.

### Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 300 713 986 \$

Principaux titres			Répartition de la valeur liquidative		
		%			%
1	MarketAxess Holdings	3,4	Actions		99,0
2	NVIDIA	3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,0
3	MercadoLibre	3,1	Total		100,0
4	Shopify, catégorie A	3,0			
5	Workday, catégorie A	3,0			
6	IMCD Group	3,0			
7	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	2,7			
8	AIA Group	2,5			
9	Trade Desk, catégorie A	2,5			
10	L'Oréal	2,3			
11	Tesla	2,2			
12	Atlas Copco, catégorie B	2,1			
13	Watsco	2,1			
14	Texas Instruments	2,0			
15	FANUC	1,9			
16	Pacira BioSciences	1,9			
17	Samsung SDI	1,8			
18	Beijer Ref, catégorie B	1,8			
19	DSV	1,8			
20	Recruit Holdings	1,8			
21	Kubota	1,8			
22	NIBE Industrier	1,7			
23	Staar Surgical	1,7			
24	Illumina	1,7			
25	Prudential	1,7			
	Total	56,6			

Répartition sectorielle		
		%
	Produits industriels	28,3
	Technologies de l'information	19,3
	Biens de consommation discrétionnaire	15,4
	Soins de santé	14,0
	Services financiers	10,7
	Services de communication	8,6
	Consommation courante	2,7
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
	Total	100,0

Répartition géographique		
		%
	États-Unis	51,3
	Autres pays	24,3
	Japon	11,5
	Royaume-Uni	6,2
	Suède	5,7
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
	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 portefeuille.

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