

## **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 d'obligations d'impact mondial NEI s'est établi à 3,0 %, comparativement à un rendement de 3,7 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par celui-ci. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 381 331 804 \$ au 30 septembre 2022 à 458 564 002 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 20,25 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 60 173 107 \$, et aux opérations de placement de 17 059 091 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### **Aperçu du marché**

La plupart des secteurs des titres à revenu fixe mondiaux ont enregistré des rendements positifs au cours du semestre clos le 31 mars 2023, notamment vers la fin de la période, soutenus par un engouement pour les titres de qualité. Les rendements des titres souverains mondiaux se sont stabilisés à un niveau plus élevé à la fin de l'année civile 2022, mais ont ensuite fortement fléchi au premier trimestre de 2023 en réaction à la tourmente qui a sévi dans le secteur bancaire aux États-Unis et en Europe. Au cours de la période, l'inflation a montré des signes de plafonnement, mais est restée à des niveaux bien supérieurs aux cibles des principales banques centrales. La croissance mondiale s'est affaiblie dans la plupart des grandes économies et le risque de ralentissement économique aux États-Unis est devenu de plus en plus réel. La plupart des secteurs obligataires ont affiché des rendements excédentaires positifs, les écarts de taux s'étant resserrés, soutenus par l'intervention rapide des organismes de réglementation pour soutenir la liquidité du marché. Au cours de la période, le dollar américain a faibli par rapport à la plupart des devises.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le Fonds était exposé à un risque procyclique modéré comparativement à l'indice de référence et a affiché des rendements totaux positifs.

Le rendement relatif plus élevé s'explique principalement par les titres de créance de sociétés. Dans ce secteur, la position dans les obligations à haut rendement, plus précisément celles des secteurs des services financiers et des produits industriels, a profité aux sociétés qui ont obtenu un soutien budgétaire qui a soutenu les résultats. Une position dans les titres de créance de sociétés des marchés émergents a également eu une incidence positive sur le rendement relatif, car le secteur a bénéficié de l'amélioration des flux de trésorerie et d'écarts attrayants par rapport aux données historiques. La position dans les titres de créance de sociétés de qualité a nuí aux résultats dans l'ensemble, la sous-pondération des titres de créance de sociétés américaines de qualité des secteurs des produits industriels et des services financiers ayant pesé sur le rendement. Cette incidence négative a été partiellement compensée par les résultats positifs d'une surpondération aux obligations de sociétés de qualité supérieure de pays développés en monnaie autre que le dollar américain, particulièrement dans le secteur financier.

Au cours de la période, les obligations municipales imposables américaines, la plus importante surpondération du Fonds, ont contribué aux résultats relatifs, bénéficiant des politiques financières prudentes et des mesures de relance budgétaire du gouvernement fédéral. Les obligations émises par des universités, à l'appui du thème de l'éducation et de la formation et les obligations émises par des hôpitaux sans but lucratif, à l'appui du thème de la santé, sont celles qui ont le plus contribué au rendement.

Dans le secteur des titres liés au gouvernement, le Fonds a maintenu sa sous-pondération dans les titres de créance souverains traditionnels et sa surpondération dans les titres d'émetteurs liés au gouvernement, comme les banques de développement internationales et les organismes locaux et étrangers. Dans l'ensemble, ces positions ont eu une incidence positive sur le rendement relatif. Le positionnement en fonction de la durée plus courte et de la courbe de rendement par rapport à l'indice de référence a également modestement contribué aux résultats au cours de la période.

La répartition dans des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, adossées à des bâtiments écologiques, a nuí au rendement, le secteur ayant subi des pressions en raison de la crise bancaire et de la faiblesse du contexte macroéconomique. Le positionnement du Fonds dans les titres adossés à transmission directe garantis par des organismes publics, à l'appui du thème du logement abordable, a eu une incidence modérée sur les résultats dans l'ensemble.

Dans l'ensemble, le positionnement dans les obligations de sociétés de qualité supérieure a pesé sur les résultats, en raison d'une sous-pondération aux obligations de sociétés américaines de qualité des secteurs des produits industriels et des services financiers. Cette incidence négative a été partiellement compensée par les résultats positifs d'une surpondération aux obligations de sociétés de qualité supérieure de pays développés en monnaie autre que le dollar américain, particulièrement dans le secteur financier.

## Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs continue de surveiller l'instabilité financière, les répercussions des politiques divergentes des banques centrales mondiales, l'incertitude géopolitique, ainsi que l'incidence du resserrement des normes de prêt et des pertes d'emploi sur le comportement des consommateurs. Les écarts de crédit se sont élargis et sont plus attrayants, mais les divers épisodes de volatilité pourraient créer de meilleurs points d'entrée pour augmenter l'exposition. Les tensions dans le secteur bancaire devraient exacerber l'illiquidité au cours de ces épisodes. Le sous-conseiller maintient une sous-pondération dans les placements à terme en raison des meilleures occasions observées dans d'autres secteurs, notamment les instruments de crédit titrisés, les titres à rendement élevé et les titres de certains marchés émergents. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que les émissions d'obligations vertes axées sur les facteurs sociaux et le développement durable continueront d'augmenter en 2023 et il pourrait chercher à ajouter ces instruments de façon sélective au Fonds afin de tirer profit des évaluations attrayantes.

## 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.

Une obligation verte émise par Greenko Energy Holdings, une société d'énergie renouvelable, a été ajoutée au cours de la période, car son produit doit être affecté au développement et à la construction d'installations de production et de transport d'énergie solaire, éolienne et hydroélectrique, ce qui cadre avec les thèmes des énergies de remplacement et de l'efficacité des ressources du sous-conseiller en valeurs. Une obligation émise par Trane Technologies a également été ajoutée, car les produits de la société sont conçus pour améliorer la qualité de l'air dans les maisons et les immeubles et l'efficacité du transport de marchandises réfrigérées, ce qui aide à atténuer les émissions de gaz à effet de serre, facilite l'adaptation à un climat plus chaud et contribue au thème de l'efficacité des ressources du sous-conseiller en valeurs.

Une obligation verte émise par Adani Green Energy Limited a été liquidée au cours de la période à la suite d'informations faisant état de problèmes de gouvernance au sein d'Adani Group. Bien qu'Adani Green Energy Limited, l'entité émettrice, soit indépendante d'Adani Group, le sous-conseiller en valeurs a estimé que le marché sous-évaluait les risques de baisse associés au profil de gouvernance d'Adani Group et s'est départi de ce titre une fois que la volatilité du cours de l'obligation s'est atténuée et que les évaluations ont mieux reflété les risques connexes.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de deux entreprises, Crédit Agricole et le groupe Whitbread, sur des sujets comme la déforestation et le bien-être des animaux.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs estime que l'économie américaine entrera probablement en récession plus tard dans l'année et que les banques centrales disposent d'une marge de manœuvre pour réduire les taux en cas de récession importante. Le Fonds maintient une légère surpondération du risque de crédit et une durée égale ou supérieure à celle de l'indice de référence, tout en conservant d'importants actifs liquides et de grande qualité afin de tirer parti de futures perturbations.

Le Fonds détient des obligations vertes, sociales et durables qui soutiennent des projets environnementaux et sociaux favorables aux thèmes du Fonds. Le Fonds détient une position sous-pondérée dans les titres de créance de qualité ayant obtenu une note de A ou supérieure, et recherche plutôt de meilleures occasions dans d'autres secteurs. Le Fonds est orienté vers les secteurs des titres de créance à rendement élevé, privilégie les positions dans des titres de sociétés de qualité inférieure et de sociétés des marchés émergents et sous-pondère les obligations gouvernementales et liées aux gouvernements.

Le sous-conseiller en valeurs estime que les obligations municipales imposables offrent des avantages sur le plan de la diversification, et constituent la position gérée activement par le Fonds la plus fortement surpondérée.

Le Fonds surpondère les titres adossés à des créances hypothécaires d'agences gouvernementales qui soutiennent l'accès au logement et détient des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales à emprunteur et à actif unique soigneusement sélectionnés soutenus par des bâtiments certifiés LEED.

## 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	7,82	0,18	-0,06	-0,39	0,50	0,23	0,12	0,00	0,00	0,00	0,05	0,17	7,88
	Sept. 2022	9,55	0,32	-0,13	-0,12	-1,49	-1,42	0,19	0,00	0,00	0,03	0,16	0,38	7,82
	Sept. 2021	9,96	0,12	-0,14	0,17	-0,19	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,07	0,37	0,44	9,55
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,09	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96
F	Mars 2023	7,91	0,18	-0,04	-0,39	0,51	0,26	0,15	0,00	0,00	0,00	0,02	0,17	7,99
	Sept. 2022	9,61	0,32	-0,08	-0,12	-1,51	-1,39	0,24	0,00	0,00	0,02	0,12	0,38	7,91
	Sept. 2021	9,97	0,12	-0,09	0,17	-0,18	0,02	0,03	0,00	0,00	0,06	0,35	0,44	9,61
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,02	0,10	-0,11	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,97
I	Mars 2023	8,52	0,20	0,00	-0,43	0,57	0,34	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	8,61
	Sept. 2022	9,94	0,34	0,00	-0,12	-1,60	-1,38	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	8,52
	Sept. 2021	10,05	0,12	0,00	0,18	-0,12	0,18	0,15	0,00	0,00	0,13	0,00	0,28	9,94
	Sept. 2020	10,00	0,01	0,00	0,10	-0,03	0,08	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	10,05
O	Mars 2023	8,58	0,20	0,00	-0,43	0,54	0,31	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17	8,73
	Sept. 2022	9,98	0,37	-0,01	-0,12	-3,05	-2,81	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	8,58
	Sept. 2021	10,04	0,13	-0,01	0,18	-0,61	-0,31	0,11	0,00	0,00	0,13	0,00	0,24	9,98
	Sept. 2020	10,00	0,00	0,00	0,10	-0,06	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,04
P	Mars 2023	7,84	0,18	-0,05	-0,39	0,51	0,25	0,13	0,00	0,00	0,00	0,04	0,17	7,91
	Sept. 2022	9,55	0,32	-0,11	-0,12	-1,47	-1,38	0,21	0,00	0,00	0,03	0,14	0,38	7,84
	Sept. 2021	9,95	0,12	-0,12	0,17	-0,16	0,01	0,00	0,00	0,00	0,06	0,38	0,44	9,55
	Sept. 2020	10,00	0,01	-0,03	0,10	-0,06	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,95
PF	Mars 2023	7,94	0,18	-0,03	-0,40	0,53	0,28	0,16	0,00	0,00	0,00	0,01	0,17	8,04
	Sept. 2022	9,63	0,33	-0,06	-0,12	-1,56	-1,41	0,27	0,00	0,00	0,03	0,09	0,39	7,94
	Sept. 2021	9,96	0,12	-0,07	0,17	-0,17	0,05	0,05	0,00	0,00	0,08	0,31	0,44	9,63
	Sept. 2020	10,00	0,02	-0,02	0,10	-0,09	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	9,96

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	9 166	1 163	1,44	1,44	0,01	16,49	7,88
	Sept. 2022	8 184	1 047	1,44	1,44	0,00	42,66	7,82
	Sept. 2021	6 516	682	1,46	1,46	0,00	32,21	9,55
	Sept. 2020	785	79	1,48	1,48	0,00	18,28	9,96
F	Mars 2023	15 187	1 900	0,88	0,88	0,01	16,49	7,99
	Sept. 2022	13 875	1 754	0,88	0,88	0,00	42,66	7,91
	Sept. 2021	9 798	1 020	0,89	0,89	0,00	32,21	9,61
	Sept. 2020	1 128	113	0,90	0,90	0,00	18,28	9,97
I	Mars 2023	386 373	44 857	s. o.	s. o.	0,01	16,49	8,61
	Sept. 2022	303 165	35 564	s. o.	s. o.	0,00	42,66	8,52
	Sept. 2021	240 898	24 232	s. o.	s. o.	0,00	32,21	9,94
	Sept. 2020	121 869	12 131	s. o.	s. o.	0,00	18,28	10,05
O	Mars 2023	9 706	1 112	0,05	0,05	0,01	16,49	8,73
	Sept. 2022	8 860	1 032	0,05	0,05	0,00	42,66	8,58
	Sept. 2021	577	58	0,06	0,06	0,00	32,21	9,98
	Sept. 2020	1	-	0,05	0,05	0,00	18,28	10,04
P	Mars 2023	8 102	1 025	1,26	1,26	0,01	16,49	7,91
	Sept. 2022	7 647	976	1,25	1,25	0,00	42,66	7,84
	Sept. 2021	8 041	842	1,25	1,25	0,00	32,21	9,55
	Sept. 2020	673	68	1,31	1,31	0,00	18,28	9,95
PF	Mars 2023	30 030	3 737	0,67	0,67	0,01	16,49	8,04
	Sept. 2022	39 600	4 986	0,66	0,66	0,00	42,66	7,94
	Sept. 2021	27 524	2 858	0,67	0,67	0,00	32,21	9,63
	Sept. 2020	6 050	607	0,69	0,69	0,00	18,28	9,96

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 (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,05	52,38	47,62
Série F	0,55	100,00	s. o.
Série P	0,90	44,45	55,55
Série PF	0,40	100,00	s. o.

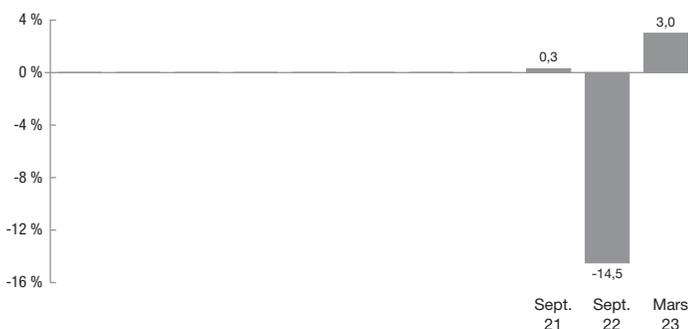
## Rendement passé

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

### Rendement annuel

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

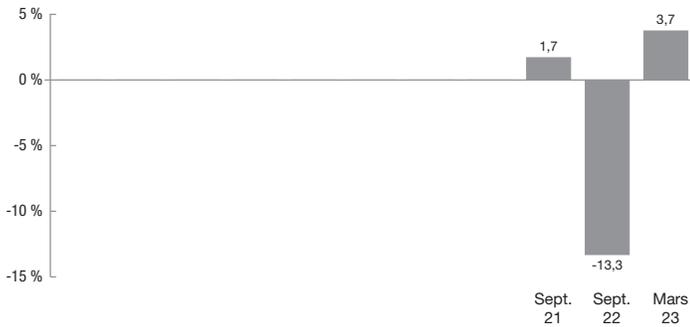
Série A



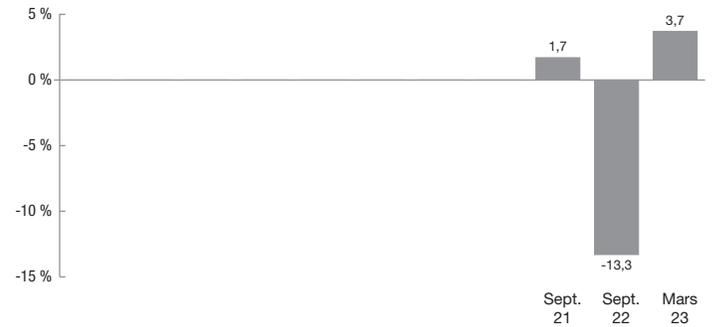
Série F



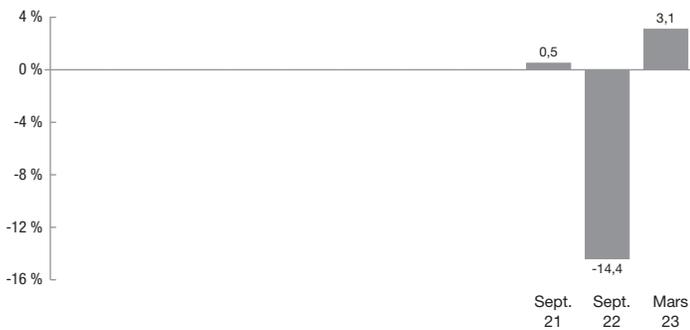
**Série I**



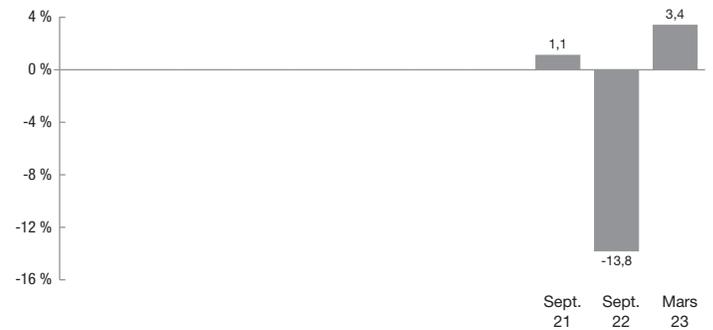
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 458 564 002 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,9	Revenu fixe		58,6
2	Fannie Mae, 2,500 %, 2051-12-01	2,6	Titres adossés à des créances hypothécaires		20,1
3	République fédérale d'Allemagne, série G, 0,000 %, 2030-08-15	1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		18,9
4	Banque interaméricaine de développement, 3,200 %, 2042-08-07	1,7	Titres adossés à des créances mobilières		2,5
5	Banque interaméricaine de développement, 1,125 %, 2031-01-13	1,6	Actions		0,2
6	Gouvernement du Royaume-Uni, 0,875 %, 2033-07-31	1,4	Autres		-0,3
7	République fédérale d'Allemagne, série G, 0,000 %, 2031-08-15	1,4	Total		100,0
8	KfW, sans coupon, 2037-06-29	1,2	Répartition sectorielle		%
9	Fannie Mae, 3,000 %, 2052-02-01	1,1	Obligations de sociétés		30,9
10	Fannie Mae, 2,000 %, 2051-12-25	1,1	Titres adossés à des créances hypothécaires		20,1
11	Fannie Mae, 2,000 %, 2052-12-01	1,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie		18,9
12	Unédic, 1,750 %, 2032-11-25	1,0	Obligations gouvernementales étrangères		13,4
13	Freddie Mac, 4,500 %, 2052-12-01	1,0	Obligations supranationales		8,7
14	Freddie Mac, 4,500 %, 2053-01-01	1,0	Obligations municipales		4,8
15	Ginnie Mae II, 2,500 %, 2051-04-20	0,9	Titres adossés à des créances mobilières		2,5
16	Cassa Depositi e Prestiti, 1,000 %, 2030-02-11	0,9	Obligations d'État américaines		0,8
17	KfW, 0,000 %, 2026-09-30	0,8	Soins de santé		0,2
18	Santander Holdings USA, 5,807 %, taux variable, 2025-09-09, 2026-09-09	0,8	Autres		-0,3
19	Fannie Mae, 3,000 %, 2052-06-01	0,8	Total		100,0
20	Banque asiatique de développement, 3,300 %, 2028-08-08	0,8	Répartition géographique		%
21	Unédic, 0,010 %, 2031-05-25	0,8	États-Unis		38,3
22	Freddie Mac, 2,500 %, 2052-03-01	0,7	Autres pays		22,1
23	Banque asiatique de développement, 1,875 %, 2030-01-24	0,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie		18,9
24	Fannie Mae, 3,000 %, 2052-01-01	0,7	Organismes supranationaux		7,4
25	Commonwealth du Massachusetts, série B, 4,110 %, 2031-07-15	0,6	Allemagne		6,9
	Total	45,3	France		6,4
			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 portefeuille.

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