

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 ou celui de SEDAR à 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 leaders en environnement NEI s'est établi à 21,9 %, 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 1 180 155 060 \$ au 30 septembre 2022 à 1 415 780 345 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 19,97 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -30 246 278 \$, et aux opérations de placement de 265 871 563 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au cours de la période de six mois close le 31 mars 2023, malgré divers risques macroéconomiques comme l'incertitude accrue concernant les perspectives de l'activité économique, le durcissement de la politique des banques centrales pour lutter contre l'inflation persistante et les préoccupations de contagion en lien avec les faillites des banques régionales américaines, qui ont déclenché des ventes sans discernement des titres de croissance et de sociétés de qualité tout au long de la majeure partie de l'année 2022. Dans ce contexte, le Fonds a inscrit un rendement nettement supérieur à celui de l'indice MSCI ACWI.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La pondération du Fonds dans les produits industriels et les technologies de l'information a été l'un des principaux facteurs de rendement sur une base absolue. Les placements dans Efficient IT, dont les titres ont fait l'objet d'une décote, ont profité d'un virage vers les sociétés de croissance de qualité, le marché privilégiant les sociétés dont la chaîne d'approvisionnement s'est améliorée, dont les perspectives de la demande sont favorables et dont la croissance des flux de trésorerie disponibles est élevée. Cette situation a permis aux placements dans les sociétés des sous-secteurs des logiciels de simulation, des semi-conducteurs et de l'infonuagique de dégager de solides rendements.

Le rendement supérieur relatif par rapport à l'indice MSCI ACWI au cours de la période a été le résultat d'une répartition sectorielle positive et de la sélection de titres. L'absence d'exposition au secteur des services financiers a été favorable pour le Fonds, car le risque de prolifération des difficultés des banques régionales a entraîné un recul du rendement du secteur. En outre, le Fonds a bénéficié d'une exposition faible ou nulle aux secteurs plus faibles, comme ceux de la consommation discrétionnaire et de la consommation courante, et d'une surpondération dans les secteurs affichant un rendement supérieur, comme ceux des produits industriels et des technologies de l'information. En revanche, la surpondération des services publics, qui ont moins bien fait que l'ensemble du marché, et l'absence d'exposition aux services de communication, qui ont surpassé le marché pris dans son ensemble, ont compensé ces résultats favorables.

La sélection des titres dans le secteur des produits industriels a également avantage le rendement supérieur. La résilience et la croissance de la demande du marché final ainsi que l'expansion des marges découlant de l'atténuation des problèmes de la chaîne d'approvisionnement sont à l'origine du rendement supérieur des placements dans les secteurs de l'efficacité énergétique industrielle et de l'efficacité énergétique des bâtiments. Les solides gains enregistrés par les services publics de distribution d'eau ont entraîné le rendement supérieur du secteur des services publics. Le rendement supérieur du secteur des soins de santé est attribuable aux données fondamentales saines des sociétés de tests et contrôles environnementaux dans l'ensemble des marchés finaux et des zones géographiques. La sélection de titres dans le secteur des matériaux a légèrement entravé le rendement, car la baisse des volumes et les problèmes de déstockage ont entraîné une contre-performance des placements dans les secteurs des ingrédients naturels et de l'emballage alimentaire. La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a également été légèrement défavorable du fait de l'absence d'exposition à certaines des positions les plus importantes de l'indice pondéré en fonction de la capitalisation (Nvidia), qui a affiché des rendements exceptionnellement élevés au cours de la période.

D'un point de vue régional, la surpondération du Fonds en titres européens a également contribué au rendement relatif étant donné leur rendement supérieur par rapport à ceux des titres d'autres régions pendant la période de six mois.

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.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de quatre sociétés, dont Microsoft, Waste Management et Koninklijke, sur des sujets comme le capital humain, la biodiversité et l'engagement à l'égard de la carboneutralité.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 31 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 16 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 89 % des 9 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme les politiques de rémunération des dirigeants, la transparence fiscale et la gestion des risques climatiques.

Événements récents

Les données économiques ont été mitigées au cours de la période, mais les résultats des enquêtes menées dans le secteur de la fabrication aux fins de l'indice PMI se sont avérés positifs dans la plupart des pays. La Chine a connu une forte reprise après la levée de la politique « zéro COVID », ce qui pourrait atténuer le ralentissement de la croissance sur les marchés développés. Jusqu'à très récemment, les données relatives à la consommation et à l'emploi ont été meilleures que prévu aux États-Unis. Toutefois, les secteurs de l'habitation, de la construction et de l'immobilier commercial sont menacés par le resserrement du crédit et la hausse des taux, ce qui a ravivé les craintes d'une récession. Pour les investisseurs axés sur les placements durables, le soutien budgétaire continue de favoriser certains secteurs. La demande stimulée par la loi sur la réduction de l'inflation (Inflation Reduction Act ou IRA) semble alimenter les carnets de commandes de certaines entreprises. L'Union européenne a répondu à l'IRA par le pacte vert, qui fixe des objectifs ambitieux pour accroître la production carboneutre dans la région, bien que l'attention soit tournée vers les réactions des États membres au financement et aux détails du fonds de souveraineté proposé par l'Union européenne. Compte tenu de l'incertitude qui persiste quant aux conséquences du risque de contagion aux banques régionales, le marché fait toujours face à des difficultés, notamment l'inflation persistante, les taux d'intérêt et l'incidence possible sur l'économie réelle.

Malgré le regain de confiance des investisseurs vers la fin du trimestre, le contexte macroéconomique demeure difficile et la volatilité pourrait se poursuivre en raison de l'incertitude quant à l'incidence des événements récents sur l'activité économique. Dans ce contexte, le Fonds reste axé sur la recherche de sociétés qui bénéficient d'un solide pouvoir de fixation des prix, qui proposent des solutions commerciales novatrices et qui sont bien évaluées. Les actions liées à l'environnement et au développement durable continuent de bénéficier d'un soutien budgétaire, et le sous-conseiller en valeurs estime que la hausse des prix de l'énergie et le regain d'intérêt pour les titres énergétiques favorisent les occasions de placement dans un large éventail de sociétés offrant des solutions durables. Le Fonds maintient un bon équilibre entre les entreprises résilientes sur le plan économique et celles positionnées en vue d'une croissance cyclique et qui pourront en toute sécurité manœuvrer dans toutes les différentes phases du cycle macroéconomique, y compris la possibilité de transmettre les pressions inflationnistes à leurs clients. Il demeure axé sur les entreprises de grande qualité dotées d'un profil d'exploitation résistant, capables de démontrer leur pouvoir de fixation des prix et dont la croissance des bénéfices est supérieure à la moyenne, grâce aux moteurs séculaires des marchés environnementaux. À l'aube de la publication des résultats du premier trimestre, le sous-conseiller en valeurs surveille de près la qualité des bénéfices; il s'attend néanmoins à ce que la croissance du rendement du Fonds soit supérieure à celle du marché dans l'ensemble.

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 (\$) ⁽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	Mars 2023	14,07	0,09	-0,20	0,26	2,94	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,15
	Sept. 2022	18,09	0,25	-0,44	-0,17	-3,66	-4,02	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,07	14,07
	Sept. 2021	15,03	0,33	-0,48	0,84	2,22	2,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,09
	Sept. 2020	12,73	0,26	-0,38	-0,19	2,60	2,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,03
	Sept. 2019	12,51	0,26	-0,35	0,16	0,29	0,36	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09	12,73
	Sept. 2018	11,78	0,28	-0,35	0,13	0,42	0,48	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05	12,51
F	Mars 2023	15,01	0,10	-0,12	0,28	3,17	3,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,39
	Sept. 2022	19,10	0,26	-0,27	-0,18	-3,87	-4,06	0,00	0,02	0,00	0,07	0,00	0,09	15,01
	Sept. 2021	15,78	0,34	-0,30	0,89	2,26	3,19	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	19,10
	Sept. 2020	13,21	0,27	-0,23	-0,20	2,72	2,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,78
	Sept. 2019	12,85	0,26	-0,22	0,17	0,29	0,50	0,00	0,02	0,00	0,09	0,00	0,11	13,21
	Sept. 2018	12,03	0,28	-0,21	0,13	0,38	0,58	0,00	0,07	0,00	0,05	0,00	0,12	12,85
I	Mars 2023	16,16	0,11	-0,02	0,30	3,40	3,79	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	19,86
	Sept. 2022	20,42	0,28	-0,04	-0,19	-4,17	-4,12	0,00	0,14	0,00	0,08	0,00	0,22	16,16
	Sept. 2021	16,67	0,42	-0,04	0,96	1,93	3,27	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	20,42
	Sept. 2020	13,75	0,31	-0,04	-0,22	5,88	5,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,67
	Sept. 2019	13,24	0,27	-0,04	0,18	0,27	0,68	0,00	0,07	0,00	0,09	0,00	0,16	13,75
	Sept. 2018	12,28	0,29	-0,04	0,14	0,71	1,10	0,00	0,13	0,00	0,06	0,00	0,19	13,24
O	Mars 2023	12,55	0,09	-0,02	0,23	2,58	2,88	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	15,42
	Sept. 2022	15,85	0,22	-0,04	-0,15	-3,35	-3,32	0,00	0,09	0,00	0,06	0,00	0,15	12,55
	Sept. 2021	13,01	0,30	-0,04	0,74	1,81	2,81	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	15,85
	Sept. 2020	10,74	0,24	-0,03	-0,16	2,11	2,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,01
	Sept. 2019	10,32	0,27	-0,04	0,14	0,01	0,38	0,00	0,02	0,00	0,07	0,00	0,09	10,74
	Sept. 2018	10,00	0,03	-0,02	0,11	0,20	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,32
P	Mars 2023	14,40	0,10	-0,18	0,27	2,99	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,58
	Sept. 2022	18,45	0,25	-0,39	-0,17	-3,84	-4,15	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,07	14,40
	Sept. 2021	15,28	0,34	-0,43	0,86	2,03	2,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,45
	Sept. 2020	12,90	0,27	-0,34	-0,20	2,61	2,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,28
	Sept. 2019	12,63	0,27	-0,31	0,17	0,28	0,41	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09	12,90
	Sept. 2018	11,84	0,28	-0,32	0,13	0,71	0,80	0,00	0,01	0,00	0,05	0,00	0,06	12,63
PF	Mars 2023	15,25	0,10	-0,09	0,28	3,21	3,50	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	18,70
	Sept. 2022	19,35	0,27	-0,21	-0,18	-4,02	-4,14	0,00	0,04	0,00	0,07	0,00	0,11	15,25
	Sept. 2021	15,96	0,35	-0,24	0,90	2,24	3,25	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,13	19,35
	Sept. 2020	13,32	0,28	-0,19	-0,20	2,69	2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,96
	Sept. 2019	12,92	0,26	-0,18	0,17	0,16	0,41	0,00	0,02	0,00	0,09	0,00	0,11	13,32
	Sept. 2018	12,08	0,28	-0,18	0,13	0,41	0,64	0,00	0,08	0,00	0,05	0,00	0,13	12,92

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 (%) ⁽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	Mars 2023	354 449	20 672	2,37	2,37	0,05	11,63	17,15
	Sept. 2022	297 280	21 133	2,43	2,45	0,06	26,99	14,07
	Sept. 2021	349 331	19 306	2,58	2,64	0,10	18,11	18,09
	Sept. 2020	212 583	14 143	2,59	2,65	0,07	29,60	15,03
	Sept. 2019	163 098	12 812	2,57	2,63	0,05	17,33	12,73
	Sept. 2018	133 999	10 711	2,50	2,63	0,11	74,99	12,51
	F	Mars 2023	252 834	13 748	1,22	1,22	0,05	11,63
Sept. 2022		214 800	14 314	1,29	1,29	0,06	26,99	15,01
Sept. 2021		242 142	12 677	1,44	1,44	0,10	18,11	19,10
Sept. 2020		134 133	8 502	1,44	1,44	0,07	29,60	15,78
Sept. 2019		104 201	7 889	1,43	1,43	0,05	17,33	13,21
Sept. 2018		91 459	7 116	1,35	1,51	0,11	74,99	12,85
I		Mars 2023	309 064	15 559	s. o.	s. o.	0,05	11,63
	Sept. 2022	255 199	15 792	s. o.	s. o.	0,06	26,99	16,16
	Sept. 2021	306 441	15 010	s. o.	s. o.	0,10	18,11	20,42
	Sept. 2020	97 926	5 873	s. o.	s. o.	0,07	29,60	16,67
	Sept. 2019	10 528	766	s. o.	s. o.	0,05	17,33	13,75
	Sept. 2018	10 048	759	s. o.	s. o.	0,11	74,99	13,24
	O	Mars 2023	91 336	5 922	0,06	0,06	0,05	11,63
Sept. 2022		67 947	5 414	0,06	0,06	0,06	26,99	12,55
Sept. 2021		72 959	4 603	0,06	0,06	0,10	18,11	15,85
Sept. 2020		31 864	2 449	0,06	0,06	0,07	29,60	13,01
Sept. 2019		13 414	1 248	0,06	0,06	0,05	17,33	10,74
Sept. 2018		1	-	0,06	0,06	0,11	74,99	10,32
P		Mars 2023	155 279	8 832	2,02	2,02	0,05	11,63
	Sept. 2022	126 728	8 801	2,09	2,09	0,06	26,99	14,40
	Sept. 2021	150 587	8 160	2,24	2,24	0,10	18,11	18,45
	Sept. 2020	68 243	4 466	2,25	2,25	0,07	29,60	15,28
	Sept. 2019	43 047	3 338	2,24	2,24	0,05	17,33	12,90
	Sept. 2018	29 040	2 299	2,22	2,26	0,11	74,99	12,63
	PF	Mars 2023	252 818	13 520	0,88	0,88	0,05	11,63
Sept. 2022		218 202	14 313	0,96	0,96	0,06	26,99	15,25
Sept. 2021		254 782	13 165	1,10	1,10	0,10	18,11	19,35
Sept. 2020		132 124	8 278	1,11	1,11	0,07	29,60	15,96
Sept. 2019		100 544	7 549	1,11	1,11	0,05	17,33	13,32
Sept. 2018		89 318	6 912	1,07	1,11	0,11	74,99	12,92

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 (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	48,60	51,40
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,38	60,62
Série PF	0,65	100,00	s. o.

(1) À compter du 1^{er} février 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 2,00 % à 1,90 % pour la série A, de 1,00 % à 0,90 % pour la série F, de 1,75 % à 1,65 % pour la série P et de 0,75 % à 0,65 % pour la série PF.

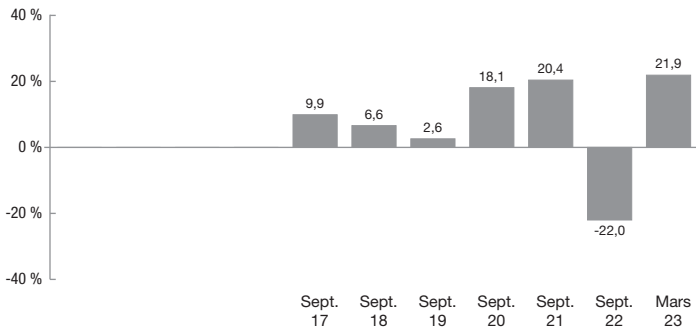
Rendement passé

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.

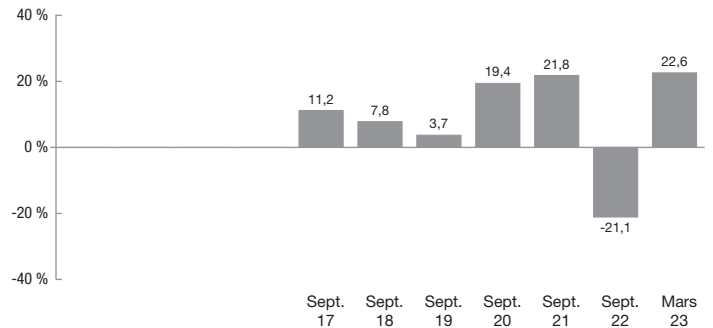
Rendement annuel

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.

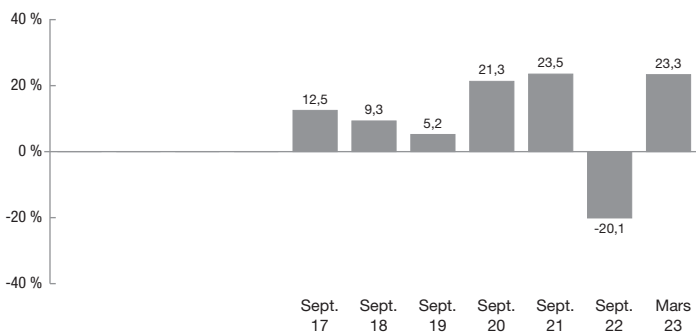
Série A



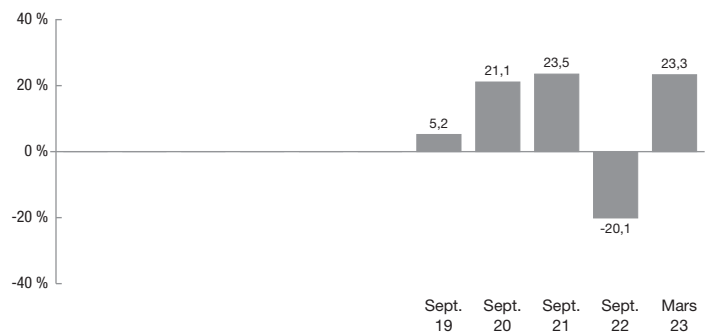
Série F



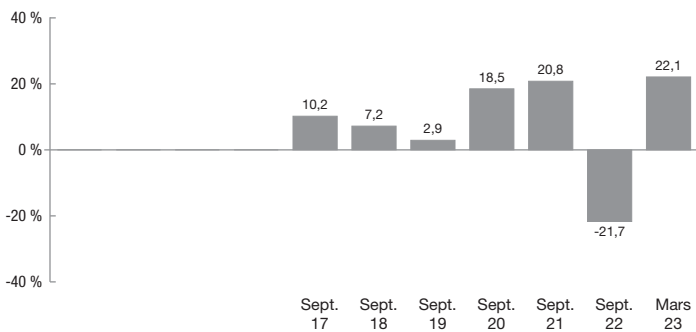
Série I



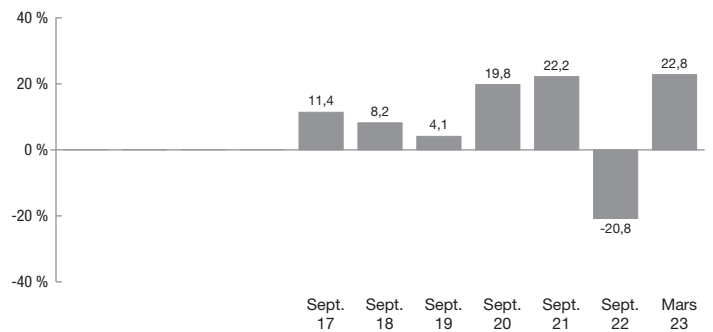
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 1 415 780 345 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Waste Management	4,4	Actions		97,2
2	Linde	4,3	Fiducie d'investissement à participation unitaire		2,0
3	Republic Services	3,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,8
4	Ansys	3,1	Total		100,0
5	Agilent Technologies	3,1			
6	Schneider Electric	3,1			
7	Air Liquide	3,0			
8	Veolia Environnement	2,9			
9	GEA Group	2,8			
10	American Water Works Company	2,6			
11	Texas Instruments	2,5			
12	Microsoft	2,5			
13	Koninklijke DSM	2,4			
14	Pentair	2,4			
15	IDEX	2,4			
16	Autodesk	2,3			
17	Orsted	2,3			
18	Aptiv	2,3			
19	Waters	2,3			
20	Enrofins Scientific	2,1			
21	Siemens	2,1			
22	United Rentals	2,0			
23	Equinix	2,0			
24	Trane Technologies	2,0			
25	ASML Holding	2,0			
	Total	66,5			

Répartition sectorielle		%
	Produits industriels	37,2
	Technologies de l'information	24,5
	Matières premières	15,2
	Soins de santé	8,9
	Services publics	7,9
	Biens de consommation discrétionnaire	3,5
	Immobilier	2,0
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
	Total	100,0

Répartition géographique		%
	États-Unis	48,9
	Autres pays	27,4
	France	9,0
	Irlande	8,7
	Taiïwan	5,2
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
	Total	100,0

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

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

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