

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

### Au 30 septembre 2024

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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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 leaders en environnement NEI (le « 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 qui participent activement aux marchés, en croissance, de l'optimisation des ressources et de l'environnement du monde entier. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds cherche à obtenir un rendement durable à long terme en investissant à l'échelle mondiale dans des sociétés qui participent activement aux marchés, en croissance, de l'optimisation des ressources et de l'environnement. Ces marchés s'intéressent à un certain nombre de thèmes macroéconomiques à long terme, dont les suivants : populations grandissantes, niveaux de vie en hausse, urbanisation accrue, consommation grandissante et épuisement des ressources naturelles limitées. Les placements seront effectués dans des sociétés qui fournissent, utilisent ou mettent en place des systèmes, des produits ou des services fondés sur la technologie ou qui donnent des conseils à l'égard de ceux-ci sur les marchés de l'efficacité énergétique, de l'énergie de remplacement, de la récupération des ressources, des infrastructures hydrauliques et du traitement des eaux, du contrôle de la pollution, de la gestion des déchets, des services de soutien à l'environnement, des solutions de transport et des infrastructures numériques ainsi que sur les marchés des aliments, de l'agriculture et de la foresterie durables. Pour réaliser ses objectifs d'investissement responsable, le Fonds cherche à générer un impact en investissant dans des sociétés qui fournissent des produits et/ou des services environnementaux qui aident les entreprises, les pays et d'autres groupes à avoir un impact environnemental plus positif.

### 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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds leaders en environnement NEI s'est établi à 29,6 %, comparativement à un rendement de 31,7 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi 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 1 338 928 573 \$ au 30 septembre 2023 à 1 564 196 698 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 16,82 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -179 171 629 \$, et aux opérations de placement de 404 439 754 \$, 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 progressé, soutenus par un contexte généralement positif, de solides bénéfices du côté des sociétés, la résilience des données économiques et la probabilité que les taux d'intérêt aient atteint leur sommet. Malgré les épisodes occasionnels de volatilité qui témoignent de l'évolution des attentes à l'égard des taux d'intérêt, au cours des dernières semaines de la période, un nouveau cycle de réduction des taux d'intérêt a été observé aux États-Unis. Le fléchissement des données relatives à l'inflation et à l'emploi a incité le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») à réduire les taux d'intérêt de 50 points de base. Dans ce contexte, le Fonds leaders en environnement NEI (le « Fonds ») a enregistré un solide rendement absolu, surpassant l'indice MSCI ACWI.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

Les rendements générés par l'exposition du portefeuille au secteur des produits industriels ont été le plus important moteur du rendement. Les positions dans le secteur des déchets et du recyclage ont affiché un rendement supérieur, bénéficiant de prix favorables et d'une expansion continue des marges. Les entreprises fournissant des solutions d'efficacité énergétique, comme des thermopompes et des technologies de chauffage, de ventilation et de climatisation (« CVC »), ont continué à tirer parti de la résilience de la demande du marché final et de la relocalisation, tandis que les moteurs de croissance séculaires de la demande d'électricité et le besoin croissant de solutions d'optimisation de l'énergie ont soutenu la vigueur du cours des actions des sociétés de réseaux électriques intelligents et efficaces. Le secteur des technologies de l'information a aussi contribué au rendement au cours de la période. Les positions dans le secteur de l'infonuagique et les placements exposés à la chaîne de valeur des semi-conducteurs ont dégagé un rendement supérieur, soutenus par de solides résultats trimestriels et un intérêt continu pour les occasions liées à l'intelligence artificielle (« IA »).

Le rendement relatif au cours de la période a été principalement le résultat d'une répartition sectorielle positive, le portefeuille ayant bénéficié de la sous-pondération des secteurs qui ont été à la traîne par rapport à l'ensemble du marché, comme l'énergie, la consommation courante et la consommation discrétionnaire. Si la surpondération du secteur des matériaux a nui au rendement en raison de la faiblesse relative des rendements, le portefeuille a bénéficié de sa surpondération dans d'autres secteurs qui ont affiché un rendement supérieur à celui du marché en général, comme les technologies de l'information et des produits industriels. La sélection des titres a été légèrement positive au cours de la période. L'exposition du Fonds au secteur des produits industriels a été favorable aux rendements relatifs, car la génération de bénéfices solides et les prévisions optimistes ont mis en évidence les données fondamentales solides de plusieurs sociétés dans lesquelles le Fonds avait investi, comme celles des sous-secteurs du matériel de location pour la construction, du matériel et de la technologie de CVC et des réseaux électriques intelligents et efficaces. Dans le secteur des matériaux, les placements dans le sous-secteur des ingrédients naturels ont affiché de solides gains, bénéficiant d'un redressement après la faiblesse enregistrée tout au long de l'année 2023. Ce résultat a été partiellement atténué par le rendement inférieur des positions dans les secteurs des technologies de l'information, dont le rendement n'a pas réussi à suivre le rythme de celui de l'indice, en raison principalement de l'absence de placements dans des titres de sociétés à très grande capitalisation et du rendement inférieur de certains placements dans les logiciels de dessin.

### Changements dans le portefeuille

D'un point de vue sectoriel, l'exposition est restée relativement la même au cours de la période. Le Fonds maintient toujours une exposition absolue et relative plus élevée aux secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des matériaux. De plus, le Fonds conserve une sous-pondération dans les secteurs de l'énergie, des services financiers, des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Du point de vue des marchés environnementaux, le Fonds maintient toujours une position plus importante dans des secteurs comme la gestion et l'efficacité énergétique, l'infrastructure numérique ainsi que l'infrastructure et la technologie de gestion de l'eau. D'un point de vue régional, le Fonds continue de maintenir une pondération absolue élevée en titres d'Amérique du Nord et, par rapport à l'indice MSCI ACWI, une surpondération en titres de l'Europe.

Le titre de Shimano Inc. (vélos et bicyclettes électriques, Japon) a été éliminé du Fonds pour des raisons d'évaluation et des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »). Au quatrième trimestre de 2023, des allégations ont été portées contre l'un des fournisseurs de Shimano en Malaisie qui aurait recours au travail forcé, ce qui a conduit à une enquête interne sur ce fournisseur, Kwang Li Industry (« KLI ») en Malaisie, pour exploitation présumée d'environ 200 travailleurs migrants du Bangladesh et du Népal. À la suite de ces accusations, le sous-conseiller en valeurs a entamé une collaboration avec l'un de ses partenaires de distribution de fonds européens afin de mieux comprendre la controverse et d'analyser le processus plus large de Shimano en matière de gestion des risques liés aux droits de la personne dans sa chaîne d'approvisionnement. Dans les dernières communications en mai 2024, la société a mentionné que l'enquête sur KLI concernant le scandale du travail forcé en Malaisie était toujours en cours, et elle continue de travailler avec ce fournisseur. Elle essaie de trouver un moyen d'indemniser les travailleurs migrants et d'encourager KLI à verser une forme de rémunération. KLI a de fait versé une rémunération aux travailleurs concernés, mais n'en a pas révélé le montant ni l'étendue. En raison de la réponse insuffisante de l'entreprise et de l'absence de mesures préventives significatives pour identifier d'autres risques, la cote ESG a été réduite.

### Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2023, un investissement de 1 million de dollars dans le Fonds aurait permis de générer 19 mégawattheures d'énergie renouvelable, de fournir, d'économiser ou de traiter 44 mégalitres d'eau, de récupérer ou de traiter 87 tonnes de déchets ainsi que d'éviter 151 tonnes d'émissions d'équivalent dioxyde de carbone\*.

Au 30 septembre 2024, l'exposition moyenne pondérée du Fonds aux revenus tirés des placements dans les marchés de l'environnement était de 51 % .

\* Les mesures d'impact du Fonds sont les plus récentes disponibles. Elles ne correspondent pas nécessairement à celles de la période de 12 mois couverte par le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds en raison du temps nécessaire pour recueillir et préparer les données d'impact à des fins de présentation de l'information.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs estime que, à long terme, le contexte continue de favoriser les occasions de placement dans un large éventail de sociétés offrant des solutions durables. La récente baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale et la possibilité d'une future politique monétaire accommodante devraient soutenir les dépenses dans les secteurs des produits industriels et de la consommation, faisant en sorte que la croissance des bénéfices prévue demeure positive en 2024. Convaincu que la question est de savoir quand le marché final se stabilisera et non s'il le fera, le sous-conseiller en valeurs a positionné le Fonds en fonction d'une révision de la note de sociétés de certains segments qui ont souffert de problèmes temporaires de déstockage et dont la thèse de placement à long terme n'est pas invalidée, comme les segments t des tests et des contrôles environnementaux et des ingrédients naturels du secteur des soins de santé. Cette thèse a été étayée au cours du dernier trimestre par des résultats encourageants. Par ailleurs, des thèmes comme l'efficacité énergétique, la modernisation des réseaux et les occasions liées à l'IA constituent des facteurs favorables pour un certain nombre des placements du portefeuille. Les politiques favorables font que les occasions se multiplient sur les marchés environnementaux, notamment la *Inflation Reduction Act* des États-Unis la *CHIPS and Science Act*, l'*Infrastructure Investment & Jobs Act*, ainsi que les occasions de relocalisation. Le sous-conseiller en valeurs continue de mettre l'accent 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, soutenue par les moteurs séculaires des marchés environnementaux.

Le 28 juin 2024, les filtres d'exclusion suivants ont été supprimés du Fonds : les jeux de hasard, l'énergie nucléaire et l'extraction et la production de combustibles fossiles ou la possession de réserves de combustibles fossiles.

Le mandat de M. W. William Woods a pris fin le 30 septembre 2024. M. Woods a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI ») depuis 2015. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M. Woods par M. Jean Morissette. M. Morissette a été nommé nouveau membre du CEI le 1<sup>er</sup> octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M<sup>me</sup> Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M<sup>me</sup> McCarthy continuera d'assumer les fonctions de membre du CEI et de présidente.

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC » et « Placements NEI ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de 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 CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au 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 de 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.

Le 1<sup>er</sup> avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces parties 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 (\$)<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	Sept. 2024	16,10	0,27	-0,49	1,40	3,63	4,81	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,14	20,70
	Sept. 2023	14,07	0,29	-0,43	0,61	1,60	2,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,10
	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
F	Sept. 2024	17,36	0,30	-0,30	1,52	3,93	5,45	0,00	0,03	0,00	0,15	0,00	0,18	22,55
	Sept. 2023	15,01	0,31	-0,26	0,65	1,75	2,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,36
	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
I	Sept. 2024	18,87	0,33	-0,06	1,65	4,39	6,31	0,00	0,17	0,00	0,17	0,00	0,34	24,65
	Sept. 2023	16,16	0,33	-0,05	0,70	1,84	2,82	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	18,87
	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
O	Sept. 2024	14,65	0,25	-0,06	1,29	3,20	4,68	0,00	0,12	0,00	0,13	0,00	0,25	19,14
	Sept. 2023	12,55	0,27	-0,05	0,55	1,08	1,85	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	14,65
	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
P	Sept. 2024	16,53	0,28	-0,44	1,45	3,57	4,86	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,14	21,34
	Sept. 2023	14,40	0,29	-0,38	0,62	1,59	2,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,53
	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
PF	Sept. 2024	17,69	0,30	-0,24	1,56	3,85	5,47	0,00	0,07	0,00	0,15	0,00	0,22	23,01
	Sept. 2023	15,25	0,31	-0,20	0,66	1,84	2,61	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	17,69
	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

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2024.

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	Sept. 2024	374 651	18 097	2,37	2,37	0,09	35,55	20,70
	Sept. 2023	331 171	20 575	2,37	2,37	0,05	23,73	16,10
	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
F	Sept. 2024	278 999	12 370	1,22	1,22	0,09	35,55	22,55
	Sept. 2023	237 657	13 687	1,22	1,22	0,05	23,73	17,36
	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
I	Sept. 2024	265 730	10 780	s. o.	s. o.	0,09	35,55	24,65
	Sept. 2023	299 913	15 893	s. o.	s. o.	0,05	23,73	18,87
	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
O	Sept. 2024	134 333	7 018	0,06	0,06	0,09	35,55	19,14
	Sept. 2023	92 959	6 346	0,06	0,06	0,05	23,73	14,65
	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
P	Sept. 2024	193 238	9 055	2,02	2,02	0,09	35,55	21,34
	Sept. 2023	142 987	8 648	2,02	2,02	0,05	23,73	16,53
	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
PF	Sept. 2024	317 246	13 790	0,89	0,89	0,09	35,55	23,01
	Sept. 2023	234 242	13 245	0,88	0,88	0,05	23,73	17,69
	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

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (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. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

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	48,25	51,75
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,36	60,64
Série PF	0,65	100,00	s. o.

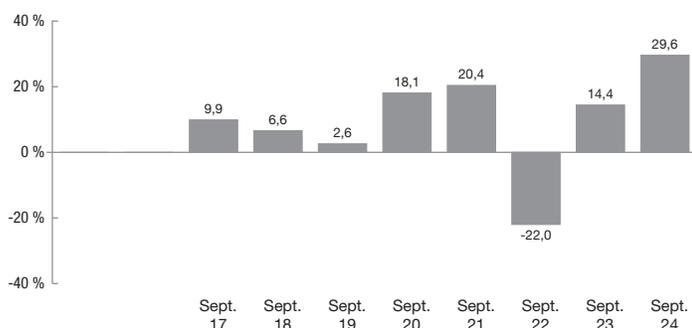
## Rendement passé

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.

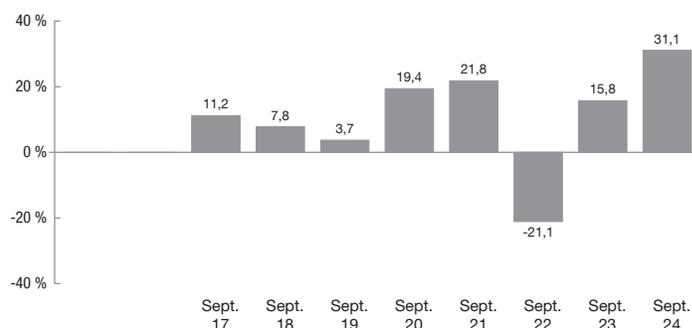
### Rendement annuel

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.

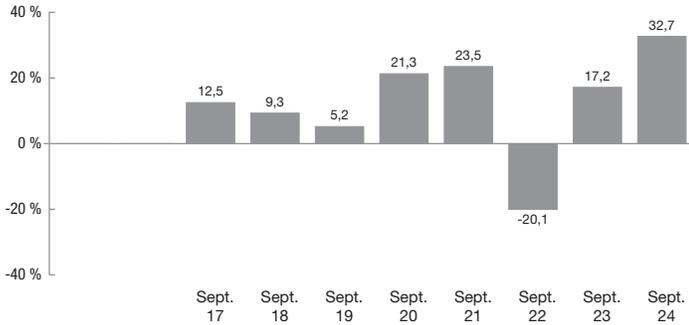
Série A



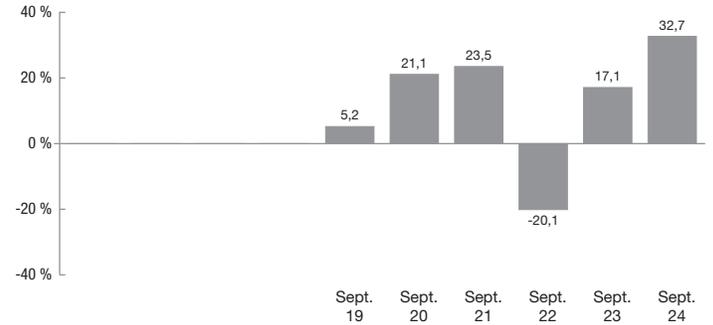
Série F



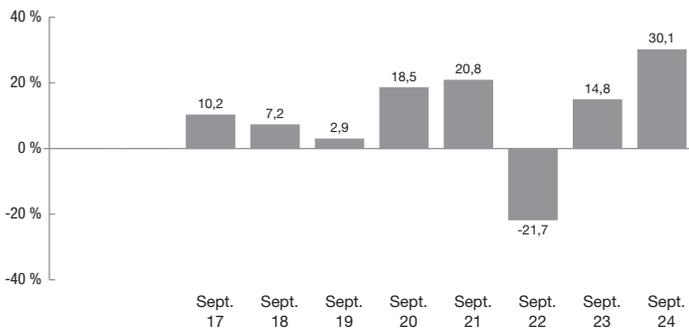
**Série I**



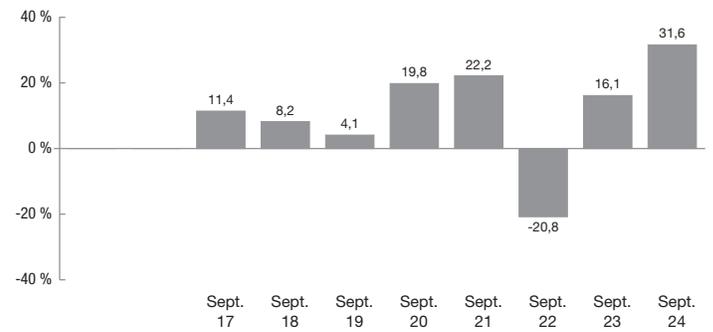
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## 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 ACWI NR (\$ CA).

L'indice MSCI ACWI est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays développés et de pays émergents. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice indiqué ci-dessus. 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 ACWI NR (\$ CA)	31,7	10,4	12,6	s. o.	**
Fonds leaders en environnement NEI, série A	29,6	5,0	10,5	s. o.	9,2
Fonds leaders en environnement NEI, série F	31,1	6,2	11,7	s. o.	10,5
Fonds leaders en environnement NEI, série I	32,7	7,5	13,2	s. o.	12,0
Fonds leaders en environnement NEI, série O	32,7	7,5	13,2	s. o.	11,8
Fonds leaders en environnement NEI, série P	30,1	5,4	10,9	s. o.	10,0
Fonds leaders en environnement NEI, série PF	31,6	6,6	12,1	s. o.	11,5

\* 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 : 11,4 %, série F : 11,4 %, série I : 11,8 %, série O : 11,1 %, série P : 11,9 %, série PF : 12,0 %.

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 2024

Valeur liquidative totale : 1 564 196 698 \$

Principaux titres	%	Répartition géographique	%
Microsoft	4,3	États-Unis	56,7
Linde	4,2	Autres pays	11,6
Agilent Technologies	4,1	Irlande	10,5
Waste Management	3,9	France	9,3
Air Liquide	3,5	Allemagne	5,6
Schneider Electric	3,3	Royaume-Uni	5,3
Texas Instruments	2,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Waters	2,6	Total	100,0
GEA Group	2,5		
Mettler-Toledo International	2,5		
Pentair	2,5		
Synopsys	2,5		
Siemens	2,5		
Carrier Global	2,5		
Veolia Environnement	2,5		
TE Connectivity	2,4		
American Water Works Company	2,3		
Ashtead Group	2,3		
DSM-Firmenich	2,2		
NVIDIA	2,2		
Applied Materials	2,2		
Ansys	2,1		
Hubbell	2,1		
Sika	2,1		
Kerry Group, catégorie A	2,1		
Total	68,3		

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.