

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2022

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 NordOuest & Éthiques 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

Objectif et stratégies de placement

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

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans la section A du prospectus simplifié.

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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds leaders en environnement NEI s'est établi à -22,0 %, comparativement à un rendement de -14,0 % 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 1 376 241 910 \$ au 30 septembre 2021 à 1 180 155 060 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 14,25 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 122 405 107 \$, et aux opérations de placement de -318 491 957 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les marchés boursiers ont reculé pendant cette période de volatilité, avec en toile de fond la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, les préoccupations relatives à la croissance économique et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La hausse des taux d'intérêt et de l'inflation a eu une incidence négative sur les rendements des marchés et des portefeuilles pendant la période. La hausse des coûts des intrants a engendré un contexte opérationnel difficile pour les entreprises, ce qui a suscité des inquiétudes quant à la capacité des équipes de direction à composer efficacement avec un contexte inflationniste. Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt ont également été touchés pendant la période, car les taux plus élevés ont exercé des pressions sur les évaluations, en particulier sur les évaluations de sociétés présentant un potentiel de croissance des bénéfices à plus long terme. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a également eu une incidence défavorable sur la confiance, en particulier à l'égard des titres européens. Au cours de cette période, l'accentuation de la courbe de rendement et la forte hausse des prix du pétrole et des produits de base ont entraîné un délestage important des secteurs de qualité et de croissance pour privilégier les secteurs plus axés sur la valeur tels que l'énergie, un secteur auquel le Fonds n'est pas exposé.

Dans ce contexte, le rendement du Fonds a diminué au cours de la période et a été inférieur à celui des marchés boursiers mondiaux. La faiblesse du cours de l'action des sociétés des secteurs de l'infrastructure numérique, de l'infrastructure et de la technologie de gestion de l'eau ainsi que de l'alimentation et de l'agriculture durables a été le principal boulet du rendement absolu.

La sélection des titres a été le principal inducteur du rendement inférieur relatif au cours de la période, les secteurs des services publics, des matériaux, des soins de santé et des technologies de l'information ayant démontré une certaine faiblesse. Au cours de la période, le Fonds a réduit sa position dans les services publics de distribution d'eau, la hausse des taux ayant exercé une pression à la baisse sur les évaluations. Dans le secteur de l'alimentation et de l'agriculture durables, le cours des actions dans le secteur de l'agriculture durable a subi certaines pressions. Koninklijke DSM, fabricant néerlandais de produits chimiques spécialisés, fournit des ingrédients nutritionnels comme des vitamines et des nutriceutiques sur des marchés finaux très diversifiés. Les actions, en raison du pessimisme ambiant, ont été le principal boulet du rendement absolu au cours de la période, en raison de la faiblesse des marchés nutritionnels et des rendements légèrement inférieurs générés par une entreprise acquise. La société dispose d'un bilan solide et le projet de fusion avec Firmenich lui permet d'avancer dans sa transformation en société productrice d'ingrédients nutritifs destinés à la consommation animale et humaine. La hausse des taux d'intérêt a entraîné le transfert des titres axés sur la qualité et la croissance vers des titres axés sur la valeur. Cette tendance a nui au rendement des placements dans Efficient IT dans le secteur de l'infrastructure numérique. Le positionnement sectoriel a été positif au cours de la période. Bien que le portefeuille n'ait pas d'exposition au secteur de l'énergie, le seul à avoir affiché un rendement positif au cours de la période, ce manque a été quelque peu compensé par la sous-pondération structurelle du portefeuille dans les secteurs qui ont affiché le pire rendement, soit les services de communication et les biens de consommation discrétionnaire.

La sélection des titres dans le secteur des produits industriels a été l'élément positif relatif de la période. La capacité d'obtenir de bons résultats d'exploitation, malgré un contexte macroéconomique de plus en plus difficile, représente un point commun que se partagent les sociétés ayant contribué au rendement relatif positif et au rendement absolu. Dans certains cas, les résultats des sociétés ont été soutenus par les commentaires optimistes de la direction pour le reste de l'année. Le marché a favorisé les sociétés dotées d'un modèle d'affaires durable qui disposent d'un pouvoir de fixation des prix, ainsi que les sociétés qui ont la capacité de gérer l'inflation et de transférer ces coûts plus élevés aux consommateurs.

Événements récents

Dans ce contexte de hausse de l'inflation et des taux, les données économiques ont généralement révélé un ralentissement de la croissance dans la plupart des régions. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, qui ont été un frein pendant la majeure partie de l'année, semblent s'atténuer à mesure que l'activité économique ralentit. Même si les bénéfices des sociétés ont été globalement favorables, les perspectives de la demande demeurent incertaines. Jusqu'à présent, les annonces négatives des entreprises ont été limitées, mais la baisse constante de la confiance des secteurs et des consommateurs demeure un risque pour les bénéficiaires. Les sociétés doivent continuer à composer avec un contexte de hausse des prix des intrants, de difficultés d'approvisionnement et de possible ralentissement de la croissance. Le Fonds reste axé sur la recherche de sociétés dont la position sur le marché est solide, dont les cours sont attractifs, qui disposent d'éléments de protection des prix 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.

À l'avenir, les répercussions de la hausse continue des taux d'intérêt et la capacité des banques centrales à contrôler l'inflation continueront d'être un thème dominant pour les marchés. Le sous-conseiller en valeurs surveille le tout de très près afin d'évaluer d'autres effets négatifs sur la confiance des consommateurs et la croissance économique. La loi sur la réduction de l'inflation (Inflation Reduction Act) des États-Unis annoncée au cours de cette période est une loi ambitieuse et de grande envergure qui vise les secteurs qui génèrent la majeure partie des émissions aux États-Unis : l'électricité propre, le transport et l'efficacité énergétique des bâtiments. Ces secteurs pourraient favoriser la transition vers une économie plus durable, ce qui pourrait profiter aux titres du secteur des solutions environnementales.

Au cours de rotations sectorielles ou de changements de style prononcés, comme ceux qu'a connus le marché au cours de la période, les portefeuilles axés sur les sociétés de qualité générant des flux de trésorerie importants et dotées de modèles d'affaires résilients peuvent connaître des rendements volatils. C'est pourquoi le sous-conseiller en valeurs s'est efforcé de réaliser un équilibre entre les thèmes et les marchés finaux du Fonds, mais aussi, facteur très important, entre des modèles d'affaires plus cycliques et des modèles plus défensifs. Ces rotations du marché peuvent également offrir des occasions de gestion active sur des horizons de placement plus longs. La volatilité élevée et les bouleversements du marché ont créé certaines occasions de placement pour le Fonds, et le sous-conseiller en valeurs continuera d'ouvrir des positions de façon sélective lorsque les occasions se présenteront.

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.

À compter du 1^{er} février 2022, les frais d'administration ont été réduits, passant de 0,40 % à 0,25 % pour la série A, de 0,30 % à 0,20 % pour la série F et P, et de 0,25 % à 0,15 % pour la série PF.

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 placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et d'administration calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						Actif net à la fin de la période
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^(3, 4)	
A	Sept. 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	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	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	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	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	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 2022 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2022.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	297 279,87	21 133,14	2,43	2,45	0,06	26,99	14,07
	Sept. 2021	349 330,81	19 306,27	2,58	2,64	0,10	18,11	18,09
	Sept. 2020	212 582,66	14 143,18	2,59	2,65	0,07	29,60	15,03
	Sept. 2019	163 097,99	12 812,09	2,57	2,63	0,05	17,33	12,73
	Sept. 2018	133 998,83	10 710,78	2,50	2,63	0,11	74,99	12,51
F	Sept. 2022	214 799,95	14 314,50	1,29	1,29	0,06	26,99	15,01
	Sept. 2021	242 141,85	12 677,19	1,44	1,44	0,10	18,11	19,10
	Sept. 2020	134 132,53	8 502,15	1,44	1,44	0,07	29,60	15,78
	Sept. 2019	104 200,85	7 889,07	1,43	1,43	0,05	17,33	13,21
	Sept. 2018	91 459,30	7 116,16	1,35	1,51	0,11	74,99	12,85
I	Sept. 2022	255 199,12	15 792,02	s. o.	s. o.	0,06	26,99	16,16
	Sept. 2021	306 440,85	15 010,47	s. o.	s. o.	0,10	18,11	20,42
	Sept. 2020	97 926,04	5 872,92	s. o.	s. o.	0,07	29,60	16,67
	Sept. 2019	10 527,95	765,74	s. o.	s. o.	0,05	17,33	13,75
	Sept. 2018	10 047,94	758,74	s. o.	s. o.	0,11	74,99	13,24
O	Sept. 2022	67 946,59	5 414,14	0,06	0,06	0,06	26,99	12,55
	Sept. 2021	72 958,87	4 602,82	0,06	0,06	0,10	18,11	15,85
	Sept. 2020	31 863,81	2 448,85	0,06	0,06	0,07	29,60	13,01
	Sept. 2019	13 413,73	1 248,40	0,06	0,06	0,05	17,33	10,74
	Sept. 2018	1,03	0,10	0,06	0,06	0,11	74,99	10,32
P	Sept. 2022	126 727,51	8 800,92	2,09	2,09	0,06	26,99	14,40
	Sept. 2021	150 587,24	8 160,20	2,24	2,24	0,10	18,11	18,45
	Sept. 2020	68 242,57	4 466,48	2,25	2,25	0,07	29,60	15,28
	Sept. 2019	43 046,54	3 337,86	2,24	2,24	0,05	17,33	12,90
	Sept. 2018	29 040,33	2 298,86	2,22	2,26	0,11	74,99	12,63
PF	Sept. 2022	218 202,03	14 312,62	0,96	0,96	0,06	26,99	15,25
	Sept. 2021	254 782,30	13 164,73	1,10	1,10	0,10	18,11	19,35
	Sept. 2020	132 124,44	8 278,18	1,11	1,11	0,07	29,60	15,96
	Sept. 2019	100 544,00	7 549,17	1,11	1,11	0,05	17,33	13,32
	Sept. 2018	89 318,04	6 911,73	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	50,01	49,99
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	40,83	59,17
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.

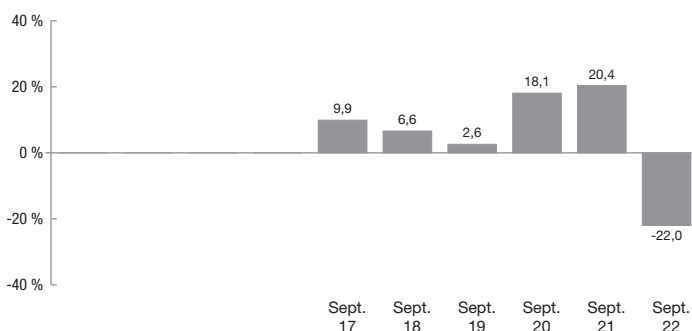
Rendement passé

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.

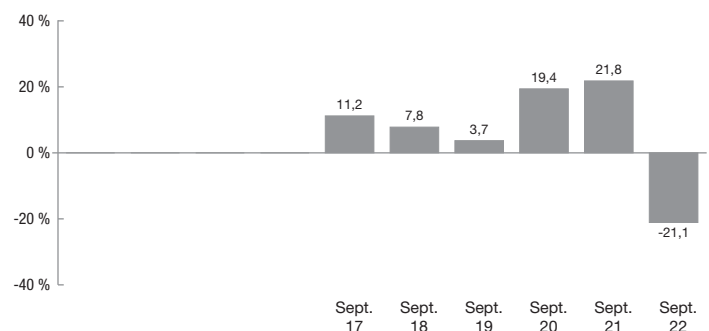
Rendement annuel

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. 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.

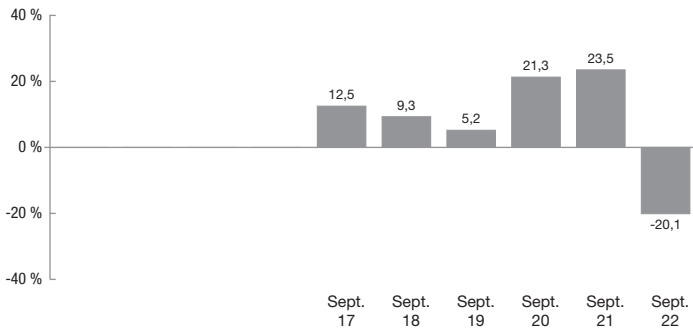
Série A



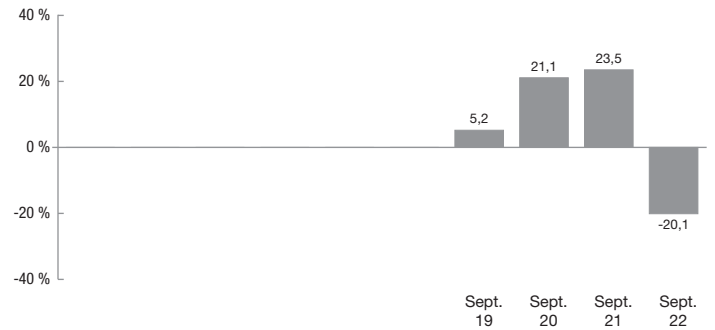
Série F



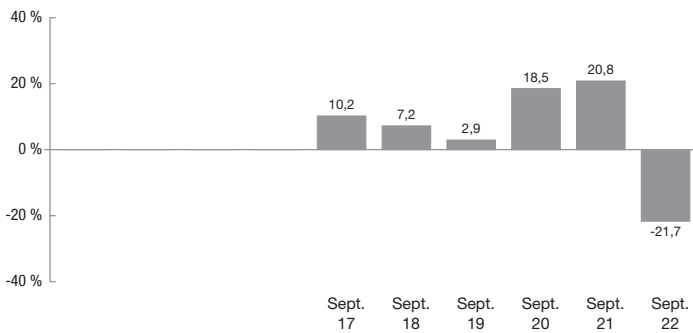
Série I



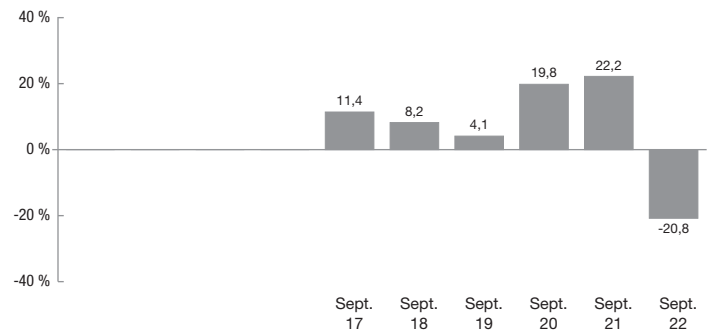
Série O



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. 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)	-14,0	5,0	6,4	s. o.	**
Fonds leaders en environnement NEI, série A	-22,0	3,5	3,9	s. o.	5,8
Fonds leaders en environnement NEI, série F	-21,1	4,7	5,1	s. o.	7,0
Fonds leaders en environnement NEI, série I	-20,1	6,2	6,6	s. o.	8,1
Fonds leaders en environnement NEI, série O	-20,1	6,1	s. o.	s. o.	6,3
Fonds leaders en environnement NEI, série P	-21,7	3,9	4,3	s. o.	6,5
Fonds leaders en environnement NEI, série PF	-20,8	5,1	5,5	s. o.	8,1

* 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 : 7,4 %, Série F : 7,4 %, Série I : 7,5 %, Série O : 5,0 %, Série P : 8,1 %, Série PF : 8,3 %.

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 si 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 2022

Valeur liquidative totale : 1 180 155 060 \$

Principaux titres			Répartition de la valeur liquidative		
		%			%
1	Linde	4,2	Actions		95,7
2	Waste Management	3,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,3
3	Agilent Technologies	3,4	Fiducie d'investissement à participation unitaire		2,0
4	GEA Group	3,2	Total		100,0
5	Air Liquide	3,0			
6	Schneider Electric	3,0			
7	Koninklijke DSM	2,9			
8	Republic Services	2,7			
9	American Water Works Company	2,7			
10	Autodesk	2,6			
11	Texas Instruments	2,5			
12	Pentair	2,5			
13	IDEX	2,5			
14	Waters	2,5			
15	Microsoft	2,4			
16	Kubota	2,4			
17	Trane Technologies	2,4			
18	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3			
19	Veolia Environnement	2,3			
20	Orsted	2,2			
21	Ansys	2,2			
22	Siemens	2,1			
23	Enrofins Scientific	2,1			
24	Hubbell	2,0			
25	Equinix	2,0			
	Total	65,8			

Répartition sectorielle		
		%
Produits industriels		38,5
Technologies de l'information		23,8
Matières premières		14,5
Soins de santé		9,2
Services publics		7,2
Biens de consommation discrétionnaire		2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,3
Immobilier		2,0
Total		100,0

Répartition géographique		
		%
États-Unis		48,0
Autres pays		26,9
Irlande		9,1
France		8,4
Allemagne		5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,3
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.