NEI

Fonds d'infrastructure propre NEI

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 ou celui de SEDAR+ à 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 d'infrastructure propre NEI (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme et des revenus en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres de sociétés qui aménagent, détiennent et exploitent, en totalité ou en partie, des installations et des systèmes de technologie d'électricité renouvelable ainsi que des investissements dans des infrastructures connexes, sans contrainte géographique. Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds investit dans des sociétés qui répondent à la demande en croissance rapide pour de l'énergie propre. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés qui aménagent, détiennent et exploitent, en totalité ou en partie, des installations et des systèmes de technologie d'électricité renouvelable ainsi que des investissements dans des infrastructures connexes, sans contrainte géographique. Le Fonds cherche à générer un impact positif et mesurable sur le plan de l'environnement, de la société et de la gouvernance (« ESG ») en plus des rendements sur les placements. Cela comprend les émissions de CO_2, ou d'autres mesures pouvant être modifiées de temps à autre. Le Fonds s'efforcera d'avoir un impact environnemental positif en investissant une majorité de son actif total dans des titres de capitaux propres de sociétés d'infrastructures renouvelables, qui consistent en des sociétés qui tirent principalement leur revenu d'activités de production, de transport, de distribution et de stockage d'énergie ainsi que de services connexes ou accessoires. Ces sociétés investissent dans la production d'énergie renouvelable ou dans d'autres services connexes et à bilan carbone nul, et/ou contribuent à réduire les émissions. Parmi ces sociétés, on retrouve notamment les sociétés qui détiennent des actifs d'énergie solaire, d'énergie éolienne, d'hydroélectricité, de biomasse, de valorisation énergétique des déchets et de stockage à grande échelle dans des batteries, de même que des actifs de transport et de distribution d'électricité, y compris d'énergie renouvelable. Le Fonds mettra habituellement l'accent sur les sociétés qui font état d'améliorations mesurables dans l'ensemble de leurs émissions, définies comme étant les gaz et les particules qui sont émis dans l'air en raison d'activités liées à la combustion de combustibles, par rapport à celles de leurs sociétés comparables sur le marché.

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 d'infrastructure propre NEI s'est établi à 28,2 %, comparativement à un rendement de 29,6 % 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 S&P des infrastructures mondiales ($ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 246 351 956 $ au 30 septembre 2023 à 363 250 825 $ au 30 septembre 2024, en hausse de 47,45 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 30 389 384 $, et aux opérations de placement de 86 509 485 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

La période du 2 octobre 2023 au 30 septembre 2024 s'est avérée très positive, car les prévisions concernant la demande et les prix de l'électricité ont été revues à la hausse, tandis que le secteur du capital-investissement a réalisé des acquisitions sur le marché public et que les taux d'intérêt ont commencé à baisser.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Les rendements du Fonds ont été mitigés au mois d'octobre, mais ont ensuite été solides aux mois de novembre et de décembre, les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis et en Europe ayant inversé leur trajectoire ascendante pour revenir à des niveaux égaux ou inférieurs à ceux du début de 2023. Cela a quelque peu apaisé les craintes d'une croissance limitée par le capital et a amélioré la valeur actuelle des flux de trésorerie.

De l'autre côté de la planète, l'exposition limitée à la Chine établie par le sous-conseiller en valeurs a continué de poser un défi, les actions de sociétés cotées de Hong Kong ayant affiché un rendement inférieur à celui des actions de catégorie A.

Au premier trimestre de 2024, le vaste secteur des infrastructures propres, les services publics européens et les promoteurs et exploitants d'énergies renouvelables ont enregistré des résultats médiocres, tandis que les services publics américains ont inscrit un rendement positif. Les énergies renouvelables et les services publics européens ont été affectés par la chute des prix de l'électricité, tandis que la plupart des entreprises productrices d'énergies renouvelables dans le monde ont continué de subir un déclassement en raison des craintes de rendements inférieurs à l'avenir.

Il semble que nous assistions à une renaissance de l'énergie nucléaire pour les raisons suivantes : 1) l'énergie nucléaire offre une électricité décarbonée tout au long de l'année qui peut atténuer l'intermittence de l'énergie éolienne et solaire; 2) les crédits d'impôt à la production de l'*Inflation Reduction Act* (« IRA ») des États-Unis établissent un tarif plancher pour l'électricité nucléaire, ce qui favorise les investissements visant à prolonger la durée de vie des centrales nucléaires; 3) les centres de données sont de plus en plus attirés par une connexion directe aux centrales nucléaires et semblent prêts à payer une prime sur les prix de gros de l'électricité pour satisfaire leur besoin insatiable d'énergie verte. Ces caractéristiques sont particulièrement avantageuses pour Constellation Energy Corp., Public Service Enterprise Group Inc., Dominion Energy Inc. et NextEra Energy Inc.

Le marché public semblait ignorer les signaux positifs sous-jacents. Toutefois, le secteur du capital-investissement a commencé à reconnaître la valeur de ces signaux alors que KKR & Co. Inc. a fait une offre publique d'achat visant Encavis AG après avoir fait une offre pour acquérir Greenvolt Energias Renovaveis SA en décembre 2023, Brookfield Corp. a fait une offre pour acquérir Neoen SA, Energy Capital Partners LLC, pour acquérir Atlantica Sustainable Infrastructure PLC, EQT Corp. pour acquérir OX2 AB et Abu Dhabi Future Energy Company PJSC – Masdar, pour faire l'acquisition deTerna Energy SA.

À mesure que l'année avance, le sous-conseiller en valeurs constate que l'on admet de plus en plus, principalement aux États-Unis, que la forte croissance de l'intelligence artificielle et des centres de données devrait se traduire par une demande considérable d'électricité, et par la nécessité connexe d'investir massivement dans le réseau et la capacité de production. De plus, le resserrement de l'offre et les fortes augmentations potentielles de la demande ont révélé que les prix devraient augmenter, comme en témoignent les contrats d'achat d'électricité renégociés à des prix plus élevés et les centrales d'appoint alimentées au gaz qui reçoivent des paiements plus importants pour l'adéquation des ressources.

Le troisième trimestre de 2024 a marqué un point d'inflexion pour le secteur aux États-Unis et en Europe, grâce à la convergence de quelques facteurs positifs :

1. La croissance des centres de données et leur besoin considérable en électricité principalement sans émission de carbone ont occupé le devant de la scène sur le marché américain, les grandes entreprises ayant signé d'importants contrats avec des compagnies d'énergie nucléaire et renouvelable;

2. Quelques opérations de fusions et d'acquisitions réalisées par des investisseurs privés et stratégiques, en particulier au deuxième trimestre, ont mis en évidence le caractère attrayant des évaluations en Europe, ce qui a permis au secteur d'amorcer un redressement;

3. Les banques centrales aux États-Unis et en Europe ont réduit les taux d'intérêt, et le marché entrevoit des perspectives de ralentissement de l'inflation et de baisse des taux d'intérêt. Comme les sociétés dont les titres sont détenus dans le Fonds ont tendance à afficher une corrélation inverse aux taux d'intérêt, le processus de renversement des difficultés rencontrées au cours des deux dernières années s'est amorcé au cours du trimestre.

Changements dans le portefeuille

Le sous-conseiller en valeurs a apporté un certain nombre de modifications au Fonds au cours de la période. À la fin de 2023, un nouveau placement dans Avista Corp. a été ajouté et le titre de TransAlta Renewables Inc. a été éliminé. Au premier trimestre de 2024, le sous-conseiller en valeurs a éliminé sa position dans BKW AG. Au cours du deuxième trimestre de 2024, il a racheté des titres de BKW AG et a ajouté des positions dans National Grid PLC et Orsted AS. Un placement dans Encavis a été vendu. Au cours du troisième trimestre de 2024, le sous-conseiller en valeurs a ouvert des positions dans Sunrun Inc, Ormat Technologies Inc. et Neoenergia SA et a éliminé les positions dans Neoen, Greenvolt et Atlantica Sustainable.

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.

À la fin du mois de septembre 2024, les émissions de CO_2 étaient de 69 % moins élevées par million de dollars investi dans le Fonds, par rapport à un investissement équivalent dans l'indice MSCI Monde du secteur des matériaux.

Événements récents

Deux éléments principaux permettent au sous-conseiller en valeurs de garder espoir quant au rendement futur du Fonds. Premièrement, la thèse à long terme de l'augmentation de la production d'électricité, et en particulier de l'électricité carboneutre, commence seulement à se concrétiser dans la foulée de la croissance des centres de données, en particulier aux États-Unis, et de l'adoption des véhicules électriques, en particulier en Chine et en Europe. Ces tendances ont encore beaucoup de chemin à faire, étant donné les importants besoins en investissement dans la production d'électricité et les infrastructures de réseau. Deuxièmement, les évaluations restent attrayantes et le sous-conseiller en valeurs a constaté une hausse substantielle du cours des actions dans le portefeuille, en particulier pour les positions en Europe et dans le reste du monde.

Le sous-conseiller en valeurs investit dans des sociétés qui bénéficient de moteurs séculaires qui devraient se prolonger jusque dans les années 2030. Qui plus est, il semble que la combinaison d'évaluations basses, de données fondamentales plus solides et d'un ralentissement possible de l'ensemble de l'économie ait ramené l'attention des investisseurs sur le secteur.

Toutefois, le sous-conseiller en valeurs demeure vigilant en raison de trois situations qui méritent une attention particulière. Tout d'abord, les élections américaines comportent plus que leur part d'incertitudes, car le résultat pourrait avoir une incidence sur l'IRA, les attentes en matière d'inflation, la politique fiscale et l'opinion à l'égard des énergies renouvelables. Ensuite, les taux d'intérêt américains ont interrompu leur baisse, ce qui a ravivé les questions quant à l'équilibre. Enfin, les gouvernements européens, confrontés à des contraintes budgétaires croissantes, envisagent d'augmenter les impôts et d'intervenir dans certains secteurs pour mobiliser des fonds et soutenir les consommateurs, ce qui pourrait se faire au détriment de certains de nos placements.

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 1er octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. Mme Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et Mme 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 1er 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 avions 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]

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début 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]	Actif net à la fin de la période
A	Sept. 2024	7,51	0,36	-0,22	0,12	1,81	2,07	0,00	0,14	0,00	0,00	0,15	0,29	9,28
	Sept. 2023	9,49	0,35	-0,24	-0,07	-2,24	-2,20	0,00	0,12	0,00	0,10	0,10	0,32	7,51
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,17	0,14	-1,55	-1,37	0,00	0,04	0,00	0,00	0,14	0,18	9,49
F	Sept. 2024	7,63	0,38	-0,13	0,12	1,92	2,29	0,00	0,24	0,00	0,00	0,05	0,29	9,55
	Sept. 2023	9,56	0,34	-0,14	-0,07	-2,18	-2,05	0,00	0,21	0,00	0,10	0,02	0,33	7,63
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,10	0,14	-1,41	-1,16	0,00	0,10	0,00	0,00	0,08	0,18	9,56
I	Sept. 2024	7,66	0,38	-0,04	0,12	1,92	2,38	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	9,66
	Sept. 2023	9,61	0,34	-0,04	-0,08	-1,84	-1,62	0,00	0,30	0,00	0,15	0,00	0,45	7,66
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,04	0,14	-0,45	-0,14	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	9,61
O	Sept. 2024	7,74	0,38	-0,05	0,12	1,83	2,28	0,00	0,36	0,00	0,00	0,00	0,36	9,73
	Sept. 2023	9,71	0,34	-0,05	-0,08	-1,98	-1,77	0,00	0,30	0,00	0,15	0,00	0,45	7,74
	Sept. 2022	10,00	0,12	-0,01	0,15	-11,45	-11,19	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	9,71
P	Sept. 2024	7,50	0,36	-0,20	0,12	1,85	2,13	0,00	0,16	0,00	0,00	0,13	0,29	9,29
	Sept. 2023	9,50	0,35	-0,22	-0,07	-2,51	-2,45	0,00	0,14	0,00	0,11	0,11	0,36	7,50
	Sept. 2022	10,00	0,27	-0,16	0,14	-1,51	-1,26	0,00	0,12	0,00	0,00	0,06	0,18	9,50
PF	Sept. 2024	7,62	0,38	-0,12	0,12	1,98	2,36	0,00	0,26	0,00	0,00	0,03	0,29	9,57
	Sept. 2023	9,57	0,35	-0,12	-0,07	-2,25	-2,09	0,00	0,24	0,00	0,10	0,03	0,37	7,62
	Sept. 2022	10,00	0,19	-0,09	0,14	-2,34	-2,10	0,00	0,09	0,00	0,00	0,09	0,18	9,57

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 $)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) [1]	Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) [2]	Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	Valeur liquidative par part ($)
A	Sept. 2024	9 427	1 015	2,16	2,16	0,09	45,08	9,28
	Sept. 2023	7 012	934	2,18	2,18	0,10	39,72	7,51
	Sept. 2022	3 192	336	2,20	2,20	0,25	16,50	9,49
F	Sept. 2024	12 624	1 322	1,07	1,07	0,09	45,08	9,55
	Sept. 2023	5 832	764	1,07	1,07	0,10	39,72	7,63
	Sept. 2022	3 721	389	1,07	1,07	0,25	16,50	9,56
I	Sept. 2024	303 440	31 396	s. o.	s. o.	0,09	45,08	9,66
	Sept. 2023	210 138	27 429	s. o.	s. o.	0,10	39,72	7,66
	Sept. 2022	177 569	18 475	s. o.	s. o.	0,25	16,50	9,61
O	Sept. 2024	4 242	436	0,05	0,05	0,09	45,08	9,73
	Sept. 2023	4 148	536	0,06	0,06	0,10	39,72	7,74
	Sept. 2022	3 990	411	0,06	0,06	0,25	16,50	9,71
P	Sept. 2024	5 760	620	1,99	1,99	0,09	45,08	9,29
	Sept. 2023	3 404	454	2,00	2,00	0,10	39,72	7,50
	Sept. 2022	1 267	133	2,03	2,03	0,25	16,50	9,50
PF	Sept. 2024	27 758	2 902	0,90	0,90	0,09	45,08	9,57
	Sept. 2023	15 817	2 075	0,90	0,90	0,10	39,72	7,62
	Sept. 2022	6 744	705	0,90	0,90	0,25	16,50	9,57

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	1,70	41,14	58,86
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,46	62,54
Série PF	0,60	100,00	s. o.

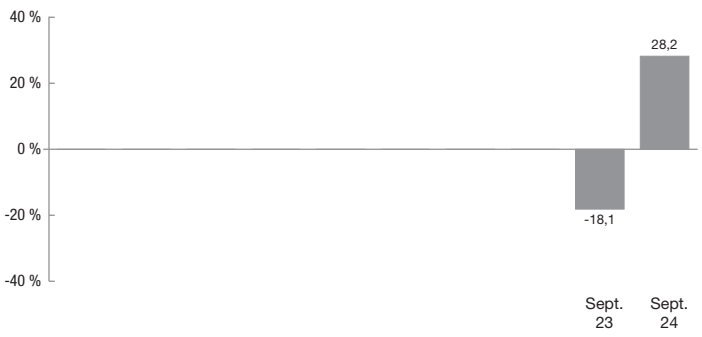
Rendement passé

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.

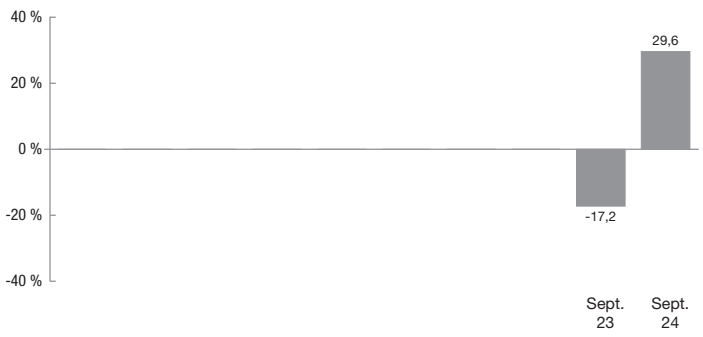
Rendement annuel

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

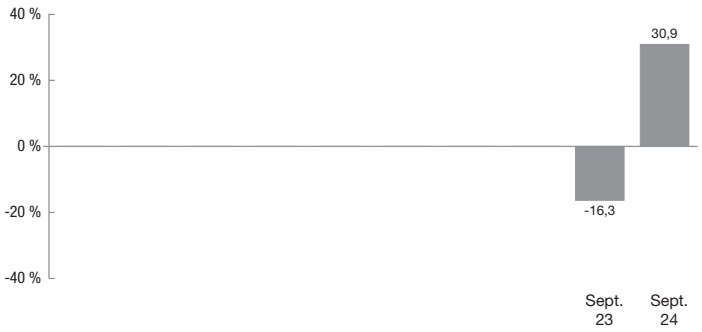


Série F

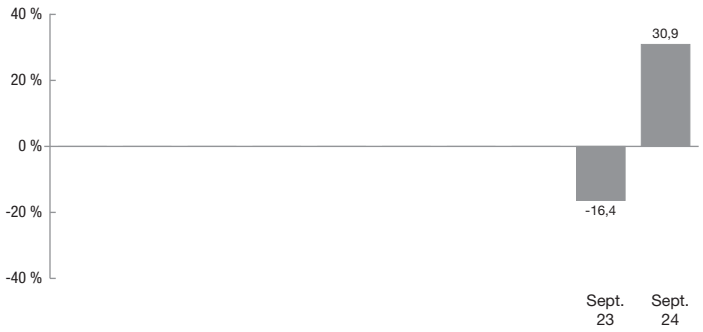


Fonds d’infrastructure propre NEI

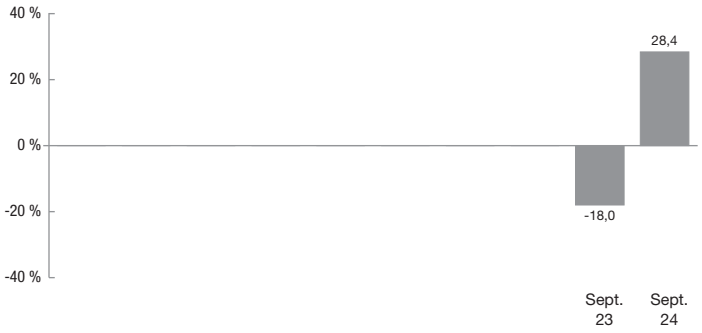
Série I



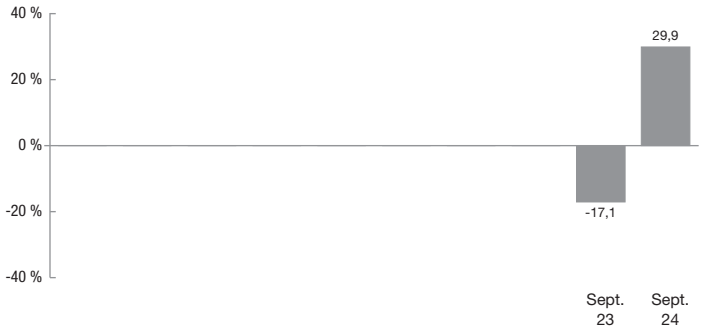
Série O



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 S&P des infrastructures mondiales ($ CA).

L'indice infrastructure mondiale S&P est conçu pour suivre la performance des titres de sociétés de partout dans le monde sélectionnées pour représenter le secteur des infrastructures en respectant des critères de liquidité et de négociabilité.

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 infrastructure mondiale S&P ($ CA)	29,6	s. o.	s. o.	s. o.	**
Fonds d'infrastructure propre NEI, série A	28,2	s. o.	s. o.	s. o.	0,5
Fonds d'infrastructure propre NEI, série F	29,6	s. o.	s. o.	s. o.	1,6
Fonds d'infrastructure propre NEI, série I	30,9	s. o.	s. o.	s. o.	2,7
Fonds d'infrastructure propre NEI, série O	30,9	s. o.	s. o.	s. o.	2,7
Fonds d'infrastructure propre NEI, série P	28,4	s. o.	s. o.	s. o.	0,7
Fonds d'infrastructure propre NEI, série PF	29,9	s. o.	s. o.	s. o.	1,8

* 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 : 11,0 %, série F : 10,7 %, série I : 10,8 %, série O : 10,6 %, série P : 10,6 %, série PF : 10,6 %.

L'« indice infrastructure mondiale S&P » est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC et des membres de son groupe (« SPDJI »), dont l'utilisation par Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. a été autorisée sous licence. Standard & Poor's® et S&P® sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). Le Fonds d'infrastructure propre NEI n'est ni parrainé, ni endossé, ni vendu, ni promu par SPDJI, Dow Jones, S&P, ou leurs sociétés affiliées respectives. Aucune des parties susmentionnées ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'un placement dans ce ou ces produits ni ne peut être tenue responsable de toute erreur, de toute omission ou de toute interruption de l'indice infrastructure mondiale S&P.

NEI

Fonds d'infrastructure propre NEI

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 363 250 825 $

Principaux titres	%
Clearway Energy, catégorie C	6,5
ERG	5,5
Exelon	5,4
Dominion Resources	5,4
ReNew Energy Global, catégorie A	5,0
NextEra Energy	4,8
NextEra Energy Partners	4,8
Enel	4,5
Avista	4,3
Innergex énergie renouvelable	4,2
Drax Group	4,2
Energias de Portugal	4,0
Edison International	3,9
Orsted	3,9
BKW	3,8
National Grid	3,5
Terna—Rete Elettrica Nazionale	3,1
Constellation Energy	2,9
China Longyuan Power Group	2,6
EDP Renovaveis	2,3
Public Service Enterprise Group	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
RENOVA	1,9
China Suntien Green Energy	1,6
Greencoat Uk Wind	1,6
Total	93,9

Répartition géographique	%
États-Unis	42,6
Autres pays	23,7
Italie	13,1
Royaume-Uni	10,7
Canada	7,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Total	100,0

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

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