

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2025

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR+ à www.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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2025, le rendement des parts de série A du Fonds équilibré durable mondial NEI (le « Fonds ») s'est établi à -2,5 %, comparativement à un rendement de 2,0 % 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 mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA) et à 40 % de l'indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 325 102 797 \$ au 30 septembre 2024 à 303 826 419 \$ au 31 mars 2025, en baisse de 6,54 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -14 190 104 \$, et aux opérations de placement de -7 086 274 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours de la période de six mois close le 31 mars 2025, les marchés boursiers mondiaux ont progressé. Même si le marché a initialement réagi favorablement à la victoire du président Donald Trump et aux prévisions de politiques favorables à la croissance, la volatilité a été élevée au premier trimestre de 2025. Le développement d'un grand modèle de langage libre par l'entreprise chinoise en démarrage DeepSeek, spécialisée dans l'intelligence artificielle (« IA »), a suscité des inquiétudes sur le marché quant à un bouleversement de la suprématie de l'IA dans le secteur de la technologie, entraînant une importante liquidation dans le secteur des technologies de l'information. De plus, la politique commerciale américaine a pesé sur les rendements, l'annonce de tarifs douaniers par l'administration Trump ayant accru l'incertitude sur les marchés et affecté la confiance des consommateurs et des entreprises.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Du côté des actions, le rendement relatif au cours de la période a été essentiellement le résultat de la sélection des titres. Dans le secteur des technologies de l'information, les positions exposées à la chaîne de valeur des semi-conducteurs comme les fabricants d'équipements et les producteurs de puces, sont à l'origine de la faiblesse relative de la répartition en actions. Des facteurs comme les prévisions de bénéfices plus faibles, la perspective de l'imposition de restrictions commerciales plus strictes entre les États-Unis et la Chine, et l'atténuation de l'optimisme des investisseurs quant aux possibilités du secteur de l'IA ont contribué à affaiblir la confiance. Par ailleurs, le rendement du Fonds a également souffert de la répartition en actions du secteur des soins de santé, les craintes de récession et l'intensification des tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine ayant miné la confiance à l'égard des placements dans le secteur des tests et des contrôles environnementaux. Malgré le faible rendement du cours de l'action, le sous-conseiller en valeurs demeure convaincu que l'exposition aux soins de santé offre un rapport risque-rendement attrayant. La répartition sectorielle a également nuí au rendement, la répartition en actions du Fonds étant désavantagée par la sous-pondération structurelle des secteurs qui ont inscrit des rendements supérieurs, notamment les secteurs des services financiers, des services de communication et de l'énergie, ainsi que par la surpondération structurelle de secteurs qui ont moins bien fait que le marché en général, comme ceux des matériaux et des technologies de l'information.

Du côté des titres à revenu fixe, les décisions générales prises à l'égard de la sélection de titres ont été le principal moteur du rendement. Du point de vue de la répartition, la surpondération structurelle des titres liés à l'État, la pondération hors indice de référence des titres adossés à des créances mobilières (TACM) spécialisés ainsi que la surpondération des créances hypothécaires commerciales d'agences gouvernementales ont soutenu le rendement. La sélection des titres dans les positions titrisées du Fonds ainsi que sa pondération dans les titres liés à l'État ont contribué au rendement. Au sein des obligations de sociétés, la sélection des titres dans les secteurs des biens d'équipement, des services de communication et de la consommation courante a été favorable au rendement. La pondération en titres de créance notés B, combinée à la sélection de titres au sein des titres de créance à rendement élevé notés BB, a été particulièrement efficace au cours de la période. Parmi les sociétés ayant pesé sur le rendement, citons Fannie Mae-ACES, la Banque européenne d'investissement et le Social Professional Loan Program LLC. La sélection des obligations de sociétés ainsi que la surpondération du secteur ont été les facteurs ayant le plus nuí au rendement du côté de la répartition en titres à revenu fixe. La sélection des titres a été particulièrement problématique dans les secteurs des services financiers, des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. L'exposition du Fonds aux obligations à récupération de taux et la sélection des titres parmi les TACM spécialisés ont également pesé sur le rendement. Parmi les sociétés ayant pesé sur le rendement, citons Morgan Stanley, SCE Recovery Funding LLC et Alphabet Inc.

Changements dans le portefeuille

Le titre de Xylem Inc., un des principaux fournisseurs de pompes pour l'eau et les eaux usées, d'équipements de traitement et d'essai, de pompes industrielles, de vannes, d'échangeurs thermiques et d'équipements de distribution, a été intégré au Fonds au cours de la période. L'action a subi une décote constituant un point d'entrée intéressant pour une société qui présente de solides perspectives de croissance dans le domaine de l'infrastructure hydraulique, est dotée d'une équipe de direction solide et offre un potentiel d'expansion des marges. Les produits de Xylem aident à traiter et à gérer l'approvisionnement en eau douce et sont utilisés pour remédier aux pertes d'eau non génératrice de revenu, soit l'eau qui est traitée par les services publics, mais qui, pour diverses raisons, n'atteint pas le client final. Dans les marchés en développement, les pertes d'eau non génératrice de revenu constituent un problème, ce qui ajoute à l'importance de l'efficacité du traitement de l'eau pour répondre aux besoins sociétaux de base. Le rendement de Xylem en fonction des principaux paramètres du développement durable s'est amélioré au cours des cinq dernières années et la société a aujourd'hui une très bonne cote environnementale, sociale et de gouvernance (« ESG »). La société a fourni des informations détaillées sur le rendement, à l'appui de l'atteinte des objectifs de développement durable fixés pour 2025, d'une meilleure intégration et des indicateurs ESG supplémentaires liés à la rémunération des dirigeants. La société fait preuve d'une solide diversité sur le plan du leadership, des mesures d'équité sur le lieu de travail et de la gestion du capital humain, associés à des objectifs ambitieux.

Le sous-conseiller en valeurs a maintenu la position surpondérée de la composante titres à revenu fixe dans les titres de créance. La composante titres à revenu fixe est gérée comme un portefeuille de base plus et, à ce titre, le sous-conseiller en valeurs maintient une surpondération structurelle dans les obligations de sociétés et les titres adossés à des créances mobilières. La pondération des obligations de sociétés a été réduite au cours de la période afin d'accroître celle du secteur des titres liés à l'État. Parmi les sociétés, le sous-conseiller en valeurs a réduit la répartition dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information, de la consommation courante et des services financiers. Bien que la répartition en produits titrisés soit généralement demeurée la même au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a réduit l'exposition aux titres adossés à des créances mobilières en faveur d'une exposition accrue aux titres adossés à des créances hypothécaires autres que d'agences gouvernementales. Tout au long de la période, le sous-conseiller en valeurs a considérablement réduit l'exposition du Fonds aux titres de créance notés BB tout en augmentant son exposition aux titres de créance notés B. Dans le segment des obligations de qualité, le sous-conseiller en valeurs a également réduit l'exposition aux titres de créance notés BBB et A, tout en augmentant l'exposition aux émetteurs notés AAA et AA.

Le sous-conseiller en valeurs a ouvert plusieurs positions dans des placements durables, notamment une obligation supranationale de l'Inter-American Investment Corp, un titre adossé à des créances mobilières du secteur de l'agriculture durable de FARM Mortgage Trust Series 2024-2, une obligation de la société de services publics California Buyer-Atlantica Sustainable Infrastructure et des obligations de sociétés de John Deere Capital Corp, de United Rentals North America Inc. et de CVS Health Corp. De plus, le sous-conseiller en valeurs a accru ses positions actuelles dans les obligations supranationales de la Banque européenne d'investissement, de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, et de la Kreditanstalt fuer Wiederaufbau.

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*.

Du côté des actions, au 31 mars 2025, l'exposition moyenne pondérée du Fonds aux revenus tirés des placements dans les marchés de l'environnement était de 50 %

De nombreux mandats ont été réalisés au cours de la période auprès de sociétés comme Merck & Co. Inc. et PTC Inc.

NEI a réalisé 17 évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de la décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

* Les mesures d'impact pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2024 seront présentées dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2025.

Événements récents

Du côté des actions, au cours de la période de six mois close le 31 mars 2025, l'exposition sectorielle est restée relativement inchangée. La répartition en actions demeure axée sur une exposition absolue et relative plus élevée aux secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des matériaux. De plus, la répartition en actions est maintenue en état de sous-pondération structurelle 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, la répartition en actions du Fonds maintient toujours une position plus importante dans des secteurs comme ceux de la gestion et de l'efficacité énergétique, de l'infrastructure numérique ainsi que de l'infrastructure et de la technologie de gestion de l'eau. D'un point de vue régional, la répartition en actions conserve une pondération absolue élevée des titres d'Amérique du Nord et, par rapport à l'indice MSCI ACWI, une surpondération de titres d'Europe.

Les marchés sont rapidement passés d'un appétit pour le risque à une aversion pour le risque en raison des nombreuses propositions économiques et géopolitiques de la nouvelle administration américaine, dont beaucoup ont été annoncées, et dans certains cas annulées, très rapidement, créant ainsi des perspectives très incertaines. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine fasse preuve de patience et maintienne ses taux d'intérêt le temps qu'il évalue l'incidence de ces politiques en évolution. Le risque de récession augmente, le sous-conseiller en valeurs estimant sa probabilité à 40 %, contre 30 % précédemment, et la probabilité d'un « atterrissage en douceur » de l'économie étant désormais estimée entre 30 % et 50 % seulement. Le risque d'une conjoncture stagflationniste s'est également accru. Malgré les préoccupations inflationnistes liées aux tarifs douaniers, la baisse générale du rendement des titres du Trésor américain reflète les craintes récessionnistes du marché. Toutefois, le rendement des obligations du Trésor américain à long terme a récemment commencé à augmenter rapidement, après avoir initialement reculé. Cette hausse semble être le résultat du risque d'inflation, du désendettement des fonds de couverture et de la hausse prévue du déficit budgétaire. Les données fondamentales des consommateurs restent relativement stables, mais les cas de défaut de paiement des prêts à faible risque et à risque élevé sont en hausse et l'optimisme s'est détérioré pour atteindre des niveaux récessionnistes. Compte tenu de l'évolution rapide du contexte et des risques croissants, le sous-conseiller en valeurs estime qu'il est prudent de réduire l'exposition aux titres de créance, tant les obligations de sociétés que les produits structurés, et de réinvestir le produit dans des titres d'État.

Les perspectives du sous-conseiller en valeurs sont largement tributaires de l'issue des négociations tarifaires, de la capacité des sociétés à répercuter la hausse des coûts et de la vigueur persistante du marché du travail. Si la question des tarifs douaniers se résorbait favorablement, les données fondamentales des entreprises pourraient rester stables et une reprise salubre pourrait s'ensuivre, compte tenu des rendements attractifs actuels. En revanche, un échec des négociations augmenterait fortement les risques de récession, ce qui se traduirait probablement par des écarts de taux plus importants, des rendements plus élevés et l'augmentation des défauts de paiement dans le marché des obligations à rendement élevé.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C (« PNE SEC », « Placements NEI » et le « gestionnaire ») 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 et de mise en pension ou de prise en pension de titres, et la Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension ou de prise 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.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Mars 2025 (\$)	Mars 2024 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	5 767 700	2 857 947

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.

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

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2025 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant, ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Mars 2025	10,97	0,31	-0,12	-0,08	-0,37	-0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	0,00	0,26	10,44
	Sept. 2024	9,45	0,27	-0,22	0,92	1,08	2,05	0,00	0,00	0,05	0,00	0,46	0,51	10,97
	Sept. 2023	9,18	0,16	-0,22	-0,02	0,88	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,53	0,53	9,45
	Sept. 2022	12,06	0,19	-0,23	-0,40	-1,86	-2,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,62	0,62	9,18
	Sept. 2021	11,38	0,18	-0,26	-0,03	1,33	1,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	0,58	12,06
	Sept. 2020	11,15	0,32	-0,25	0,18	0,55	0,80	0,00	0,06	0,00	0,00	0,49	0,55	11,38
F	Mars 2025	7,15	0,20	-0,04	-0,05	-0,24	-0,13	0,00	0,00	0,00	0,17	0,00	0,17	6,84
	Sept. 2024	6,08	0,18	-0,07	0,60	0,70	1,41	0,07	0,00	0,04	0,00	0,21	0,32	7,15
	Sept. 2023	5,83	0,10	-0,07	-0,01	0,57	0,59	0,03	0,00	0,01	0,00	0,29	0,33	6,08
	Sept. 2022	7,59	0,12	-0,07	-0,25	-1,16	-1,36	0,01	0,00	0,04	0,00	0,34	0,39	5,83
	Sept. 2021	7,08	0,10	-0,08	-0,02	0,72	0,72	0,00	0,00	0,02	0,00	0,35	0,37	7,59
	Sept. 2020	6,85	0,17	-0,08	0,11	0,60	0,80	0,00	0,08	0,00	0,00	0,26	0,34	7,08
I	Mars 2025	22,70	0,62	0,00	-0,17	-0,77	-0,32	0,08	0,00	0,02	0,93	0,00	1,03	21,36
	Sept. 2024	18,22	0,53	0,00	1,84	2,10	4,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22,70
	Sept. 2023	16,42	0,29	0,00	-0,04	1,18	1,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,22
	Sept. 2022	19,94	0,28	0,00	-0,67	-3,22	-3,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,42
	Sept. 2021	17,53	0,12	0,03	-0,05	0,80	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,94
	Sept. 2020	15,98	0,83	-0,01	0,26	-2,03	-0,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,53
O	Mars 2025	15,29	0,43	0,00	-0,11	-0,54	-0,22	0,06	0,00	0,01	0,62	0,00	0,69	14,38
	Sept. 2024	12,27	0,36	-0,01	1,24	1,42	3,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,29
	Sept. 2023	11,06	0,20	-0,01	-0,03	0,96	1,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,27
	Sept. 2022	13,44	0,21	-0,01	-0,46	-2,96	-3,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,06
	Sept. 2021	11,82	0,15	-0,01	-0,04	1,25	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,44
	Sept. 2020	10,77	0,38	-0,01	0,18	-0,13	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,82
P	Mars 2025	10,43	0,29	-0,10	-0,08	-0,35	-0,24	0,00	0,00	0,00	0,25	0,00	0,25	9,94
	Sept. 2024	8,95	0,25	-0,19	0,88	0,97	1,91	0,00	0,00	0,06	0,00	0,41	0,47	10,43
	Sept. 2023	8,66	0,15	-0,18	-0,02	0,75	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,49	0,49	8,95
	Sept. 2022	11,35	0,18	-0,19	-0,37	-1,85	-2,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	0,58	8,66
	Sept. 2021	10,68	0,16	-0,21	-0,03	1,08	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,55	0,55	11,35
	Sept. 2020	10,43	0,28	-0,21	0,17	0,60	0,84	0,00	0,08	0,00	0,00	0,44	0,52	10,68
PF	Mars 2025	11,14	0,31	-0,04	-0,08	-0,39	-0,20	0,00	0,00	0,00	0,26	0,00	0,26	10,68
	Sept. 2024	9,46	0,27	-0,08	0,93	1,06	2,18	0,13	0,00	0,06	0,00	0,32	0,51	11,14
	Sept. 2023	9,05	0,16	-0,08	-0,02	0,76	0,82	0,07	0,00	0,02	0,00	0,42	0,51	9,46
	Sept. 2022	11,73	0,18	-0,08	-0,39	-1,90	-2,19	0,05	0,00	0,05	0,00	0,50	0,60	9,05
	Sept. 2021	10,91	0,15	-0,09	-0,03	1,03	1,06	0,01	0,00	0,05	0,00	0,50	0,56	11,73
	Sept. 2020	10,53	0,25	-0,09	0,17	0,99	1,32	0,00	0,14	0,01	0,00	0,37	0,52	10,91

1) Toutes les données par part présentées en 2025 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2025.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2025	124 932	11 963	2,17	2,17	0,05	14,90	10,44
	Sept. 2024	141 126	12 861	2,17	2,17	0,08	48,15	10,97
	Sept. 2023	133 576	14 130	2,17	2,17	0,03	18,31	9,45
	Sept. 2022	127 000	13 838	2,16	2,16	0,04	14,93	9,18
	Sept. 2021	146 425	12 138	2,16	2,16	0,06	12,76	12,06
	Sept. 2020	108 632	9 549	2,26	2,26	0,11	188,70	11,38
F	Mars 2025	19 545	2 856	1,04	1,04	0,05	14,90	6,84
	Sept. 2024	21 848	3 056	1,04	1,04	0,08	48,15	7,15
	Sept. 2023	23 084	3 796	1,04	1,04	0,03	18,31	6,08
	Sept. 2022	22 979	3 938	1,05	1,05	0,04	14,93	5,83
	Sept. 2021	26 730	3 523	1,04	1,04	0,06	12,76	7,59
	Sept. 2020	5 564	786	1,09	1,09	0,11	188,70	7,08
I	Mars 2025	2 617	123	s. o.	s. o.	0,05	14,90	21,36
	Sept. 2024	2 416	106	s. o.	s. o.	0,08	48,15	22,70
	Sept. 2023	1 967	108	s. o.	s. o.	0,03	18,31	18,22
	Sept. 2022	1 267	77	s. o.	s. o.	0,04	14,93	16,42
	Sept. 2021	179	9	s. o.	s. o.	0,06	12,76	19,94
	Sept. 2020	10	1	s. o.	s. o.	0,11	188,70	17,53
O	Mars 2025	10 106	703	0,04	0,04	0,05	14,90	14,38
	Sept. 2024	10 429	682	0,04	0,04	0,08	48,15	15,29
	Sept. 2023	8 311	677	0,04	0,04	0,03	18,31	12,27
	Sept. 2022	6 507	588	0,05	0,05	0,04	14,93	11,06
	Sept. 2021	2 415	180	0,05	0,05	0,06	12,76	13,44
	Sept. 2020	362	31	0,05	0,05	0,11	188,70	11,82
P	Mars 2025	95 914	9 651	1,90	1,90	0,05	14,90	9,94
	Sept. 2024	98 822	9 478	1,90	1,90	0,08	48,15	10,43
	Sept. 2023	77 643	8 676	1,90	1,90	0,03	18,31	8,95
	Sept. 2022	66 639	7 697	1,90	1,90	0,04	14,93	8,66
	Sept. 2021	66 050	5 819	1,90	1,90	0,06	12,76	11,35
	Sept. 2020	24 807	2 324	1,96	1,96	0,11	188,70	10,68
PF	Mars 2025	50 713	4 747	0,76	0,76	0,05	14,90	10,68
	Sept. 2024	50 462	4 528	0,76	0,76	0,08	48,15	11,14
	Sept. 2023	43 161	4 562	0,76	0,76	0,03	18,31	9,46
	Sept. 2022	36 982	4 087	0,76	0,76	0,04	14,93	9,05
	Sept. 2021	36 557	3 117	0,76	0,76	0,06	12,76	11,73
	Sept. 2020	8 782	805	0,83	0,83	0,11	188,70	10,91

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.

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paie aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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	42,25	57,75
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,50	33,43	66,57
Série PF	0,50	100,00	s. o.

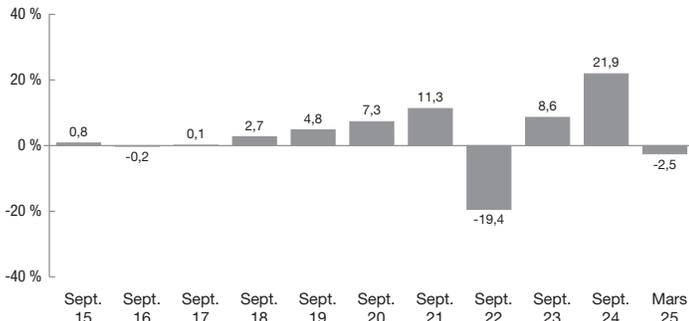
Rendement passé

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

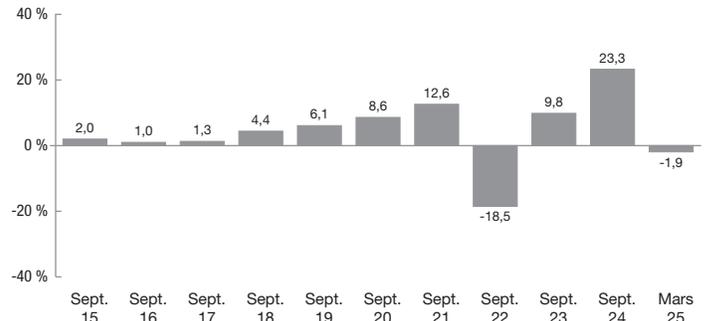
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025. Dans le cas d'une série qui n'existe pas depuis plus de dix ans, le rendement pour le premier exercice de la série est présenté depuis la création jusqu'à la clôture de cet exercice. Les diagrammes 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. Pour connaître les dates de création des différentes séries, veuillez consulter l'aperçu du Fonds.

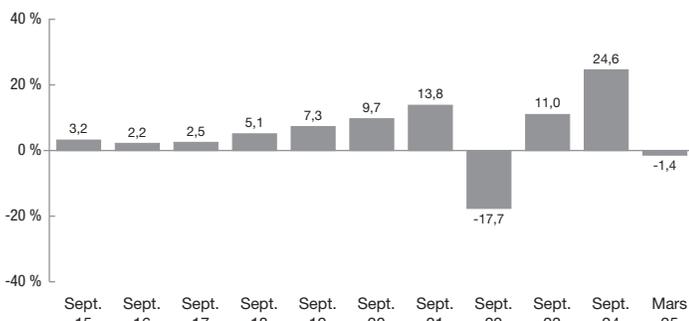
Série A



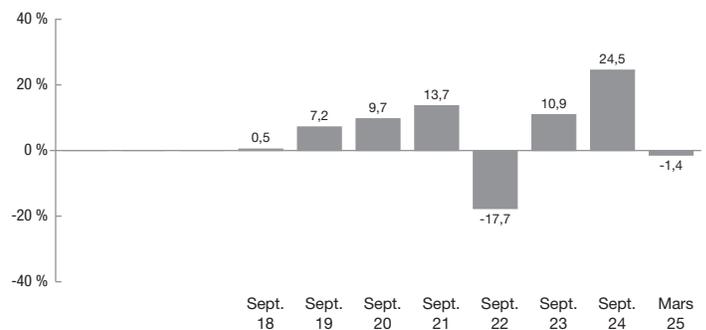
Série F



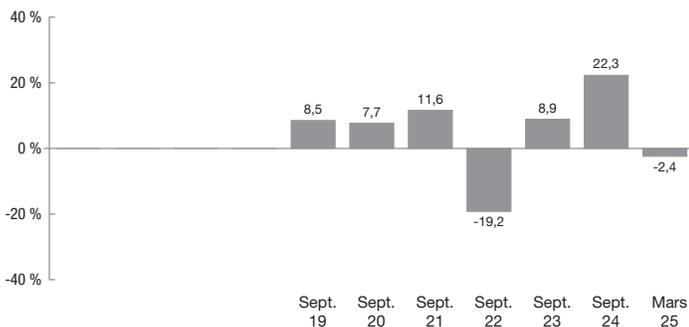
Série I



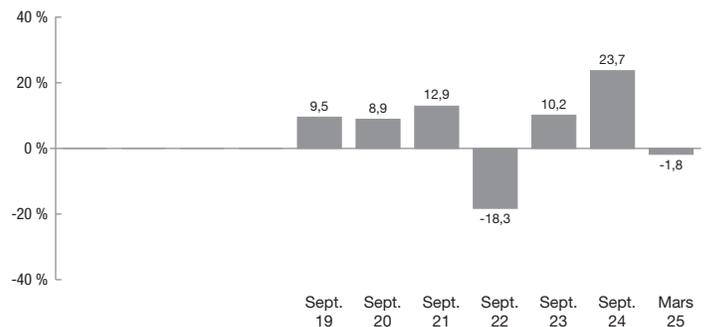
Série O



Série P



Série PF



Un changement a été apporté à l'objectif de placement le 1^{er} mai 2020. Le rendement pour les périodes précédant et suivant ce changement aurait pu être différent si le changement était survenu ou non à une autre date.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 303 826 419 \$

Principaux titres	%
Fonds leaders en environnement NEI, série I	34,0
Fonds d'entreprises chefs de file mondiales NEI, série I	22,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
KfW, 4,625 %, 2030-03-18	0,5
Association internationale de développement, placement privé, série 144A, 4,500 %, 2035-02-12	0,5
Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 4,125 %, 2030-03-20	0,5
Banque européenne d'investissement, 3,875 %, 2028-06-15	0,5
Banque interaméricaine de développement, 3,500 %, 2029-09-14	0,5
Société financière internationale, 4,500 %, 2028-07-13	0,4
Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 1,745 %, taux variable à compter du 2025-07-31, 2033-07-31	0,4
PG&E Energy Recovery Funding, série A-3, 5,536 %, 2047-07-15	0,4
American Tower, 5,900 %, 2033-11-15	0,4
Hat Holdings, placement privé, série 144A, 8,000 %, 2027-06-15	0,4
Fannie Mae, série 2018-M13, catégorie A2, taux d'intérêt du collatéral, taux variable, 2030-09-25	0,4
Banque européenne d'investissement, 2,375 %, 2027-05-24	0,4
KfW, 3,750 %, 2028-02-15	0,4
Fannie Mae, série 2023-M1S, catégorie A2, catégorie à paiement séquentiel, taux variable, 2033-04-25	0,4
Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 3,875 %, 2030-02-14	0,4
Société financière internationale, 0,750 %, 2026-10-08	0,3
Federal Home Loan Bank, 2,150 %, 2041-02-25	0,3
T-Mobile USA, 4,375 %, 2040-04-15	0,3
Fiserv, 5,150 %, 2034-08-12	0,3
Cisco Systems, 5,900 %, 2039-02-15	0,3
Banque interaméricaine de développement, 1,125 %, 2031-01-13	0,3
Banque européenne d'investissement, 0,750 %, 2030-09-23	0,3
Total	66,2

Répartition sectorielle ⁽¹⁾	%
Obligations de sociétés	21,6
Technologies de l'information	15,2
Produits industriels	12,7
Obligations supranationales	8,2
Soins de santé	6,9
Services financiers	6,3
Consommation discrétionnaire	5,1
Matières premières	4,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	4,3
Titres adossés à des créances mobilières	3,9
Obligations d'État américaines	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Consommation courante	2,0
Obligations gouvernementales étrangères	1,8
Services publics	1,0
Immobilier	0,9
Obligations municipales	0,6
Services de communication	0,4
Obligations provinciales et de sociétés d'État	0,1
Autres	-0,4
Total	100,0

1) Le tableau présente un aperçu des titres et catégories détenus dans le fonds principal et dans les fonds sous-jacents.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre. Pour le prospectus et d'autres renseignements sur le ou les fonds sous-jacents détenus par le portefeuille, veuillez visiter www.placementsnei.com ou www.sedarplus.ca.