

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2024

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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds leaders en environnement NEI s'est établi à 22,8 %, comparativement à un rendement de 20,2 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 338 928 573 \$ au 30 septembre 2023 à 1 604 432 051 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 19,83 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -43 079 540 \$, et aux opérations de placement de 308 583 018 \$, 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 2024, les marchés boursiers mondiaux ont progressé, soutenus par un contexte généralement positif, de solides bénéfices du côté des sociétés, une résilience du côté des données économiques et la probabilité d'une politique monétaire plus expansionniste. Malgré l'incertitude quant au rythme et au calendrier, on s'attend généralement à ce que la Réserve fédérale américaine réduise ses taux d'intérêt en 2024. Dans ce contexte, le Fonds leaders en environnement NEI a enregistré un solide rendement absolu, surpassant l'indice MSCI ACWI.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La pondération du Fonds dans les secteurs des produits industriels et des technologies de l'information a été l'un des principaux facteurs de rendement absolu. Dans l'ensemble, le secteur de la gestion des déchets et du recyclage a fortement progressé au cours de la période, bénéficiant de prix favorables et d'une expansion continue des marges. Les solides résultats trimestriels ont mis en évidence les effets favorables de l'efficacité énergétique des centres de données, de la modernisation des réseaux électriques et des tendances à la relocalisation, ce qui a fait grimper les cours des actions des sociétés de réseaux électriques intelligents et efficaces. Les titres de la chaîne de valeur des semi-conducteurs, tels que les fabricants d'équipement ou de puces, ont également affiché un bon rendement. Ces sociétés sont des inducteurs clés de la numérisation, et permettent d'améliorer la productivité et l'efficacité énergétique dans de nombreux secteurs et marchés finaux. L'intérêt actuel pour l'intelligence artificielle (IA) stimule la demande de données et de solutions d'efficacité énergétique et a propulsé les cours des actions à la hausse au cours du semestre.

Le rendement supérieur relatif au cours de la période a été le résultat de la sélection de titres et d'une répartition sectorielle positives. Du point de vue de la sélection des titres, la position du Fonds dans des sociétés du secteur des produits industriels a contribué positivement au rendement relatif, les bénéfiques solides et les prévisions optimistes témoignant de données fondamentales solides de plusieurs titres, comme ceux des secteurs de la location de matériel de construction, des déchets et du recyclage, des réseaux électriques intelligents et efficaces, et du matériel et de la technologie de chauffage, de ventilation et de climatisation (CVCA). En outre, l'exposition du Fonds au secteur des matériaux a contribué aux rendements relatifs, principalement en raison des placements dans le secteur des gaz industriels. Les résultats récents sont un constant rappel de la résilience du secteur, un marché attrayant sur le plan culturel doté d'un pouvoir de fixation des prix et affichant une rentabilité constante tout au long du cycle. Malgré la baisse des volumes, l'amélioration soutenue des marges, le pouvoir de fixation des prix et la gestion rigoureuse des coûts ont permis d'obtenir des résultats trimestriels impressionnants, ce qui a entraîné une hausse du cours des actions.

La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire s'est avérée plutôt inadéquate, les inquiétudes à court terme concernant les perspectives quant à l'adoption des véhicules électriques ayant eu une incidence négative sur le cours des actions de certains titres du secteur de la fabrication de pièces automobiles. D'un point de vue sectoriel, le Fonds a bénéficié d'une exposition faible ou nulle aux secteurs plus faibles, comme ceux de la consommation courante, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire, ainsi que d'une surpondération dans des secteurs forts comme les produits industriels et les technologies de l'information. Cet avantage a toutefois été partiellement annulé par la surpondération du secteur des matériaux et l'absence d'exposition au secteur des services financiers.

Changements dans le portefeuille

Du point de vue des secteurs du GICS, l'exposition est restée relativement la même au cours de la période de six mois close le 31 mars 2024. Le Fonds maintient toujours une exposition absolue et relative plus élevée aux secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des matériaux. De plus, le Fonds continue de conserver une 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, le Fonds maintient toujours une position plus importante dans des secteurs comme l'infrastructure numérique, la gestion et l'efficacité énergétique ainsi que l'infrastructure et la technologie de gestion de l'eau. D'un point de vue régional, le Fonds continue de maintenir une pondération absolue élevée en titres d'Amérique du Nord et, par rapport à l'indice MSCI ACWI, une surpondération en titres de l'Europe.

Du point de vue des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), Orsted AS (développeur d'énergie renouvelable et producteur énergétique indépendant, au Danemark) a annoncé en 2023 qu'elle dépréciait un petit groupe de projets éoliens en mer au large de la côte nord-est des États-Unis, en raison de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une augmentation du coût du capital et des droits de douane. Le sous-conseiller en valeurs a pris la décision de se départir de sa position au quatrième trimestre de 2023. Bien que la décision ait été principalement influencée par la perte de la confiance dans la capacité de la direction à générer des bénéfices pendant une période de grande incertitude économique, quelques aspects liés à la gouvernance ont également été mis en évidence. L'incident soulève notamment des questions quant à la relève du chef de la direction, à la qualité de la gestion du processus, à l'existence de contrôles suffisants en matière de gestion des coûts et à la qualité de la communication interne et externe à ce sujet. De plus, l'incident a mis en évidence la nécessité d'une meilleure harmonisation entre la rémunération de la haute direction et les objectifs des actionnaires en ce qui concerne la manière dont les capitaux sont déployés dans certains projets et les raisons pour lesquelles ils le sont. Compte tenu de l'ancienneté des actifs dans lesquels des fonds sont investis, dont la durée de vie opérationnelle est de 25 à 30 ans, il semblerait important que les cadres supérieurs soient moins récompensés pour le court terme et davantage pour l'allocation de capital à long terme.

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. Les mesures d'impact pertinentes seront présentées dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

L'équipe de l'investissement responsable de NEI (l'« équipe IR ») a remis en question la position de 14 sociétés, dont Ball Corp., Microsoft Corp. et Waste Management inc., sur des sujets comme la circularité, la rémunération équitable, l'alignement sur la carboneutralité et les plans de transition.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 22 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de neuf assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Elle a soutenu 67 % des 12 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'écart de rémunération entre les genres et les races, les paiements liés au lobbying et le développement d'armes. Tous les votes exprimés sur les résolutions d'actionnaires étaient conformes aux lignes directrices en matière de vote par procuration de NEI, qui peuvent être consultées à l'adresse www.placementsnei.com.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs estime que, à long terme, le contexte continue de favoriser les occasions de placement dans un large éventail de sociétés offrant des solutions durables. Malgré l'incertitude quant au calendrier, on s'attend largement à ce que la Réserve fédérale américaine réduise ses taux d'intérêt en 2024. La baisse des rendements devrait se traduire par une légère diminution des taux d'intérêt et des coûts de financement. Cette diminution devrait s'avérer bénéfique pour les dépenses de consommation et industrielles, et aider la croissance attendue des bénéfiques à rester positive tout au long de 2024. Cependant, le sous-conseiller en valeurs demeure également attentif au risque de volatilité persistante et à l'effet différé de la hausse des coûts d'intérêt dans certaines parties de l'économie. Bien que le secteur des énergies renouvelables demeure volatil, le Fonds maintient l'exposition à d'autres secteurs déclassés où la confiance dans la croissance des bénéfiques à moyen terme est plus élevée, malgré les difficultés temporaires. Il s'agit notamment des sociétés émergeant progressivement après avoir été confrontées à des problèmes de déstockage comme les sociétés des secteurs des ingrédients naturels et des outils des sciences de la vie, qui affichent des tendances de reprise sporadiques, mais concrètement positives. Par ailleurs, des thèmes comme l'efficacité énergétique, la modernisation des réseaux et les occasions liées à l'IA constituent des facteurs favorables pour un certain nombre de titres sous-jacents. Le Fonds maintient un bon équilibre entre les entreprises résilientes sur le plan économique et celles positionnées en vue d'une croissance cyclique afin de pouvoir manœuvrer en toute sécurité dans toutes les différentes phases du cycle macroéconomique, y compris la possibilité de transmettre les pressions inflationnistes à leurs clients. Il demeure axé sur les entreprises de grande qualité dotées d'un profil d'exploitation résistant, capables de démontrer leur pouvoir de fixation des prix et dont la croissance des bénéfiques est supérieure à la moyenne pendant une période de ralentissement de la croissance et de hausse des coûts d'immobilisations, grâce aux moteurs séculaires des marchés environnementaux.

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.

Le 1^{er} 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 apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

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

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2024 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 2024	16,10	0,11	-0,22	0,21	3,52	3,62	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,14	19,60
	Sept. 2023	14,07	0,29	-0,43	0,61	1,60	2,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,10
	Sept. 2022	18,09	0,25	-0,44	-0,17	-3,66	-4,02	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,07	14,07
	Sept. 2021	15,03	0,33	-0,48	0,84	2,22	2,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,09
	Sept. 2020	12,73	0,26	-0,38	-0,19	2,60	2,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,03
	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
F	Mars 2024	17,36	0,12	-0,13	0,23	3,82	4,04	0,00	0,03	0,00	0,15	0,00	0,18	21,23
	Sept. 2023	15,01	0,31	-0,26	0,65	1,75	2,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,36
	Sept. 2022	19,10	0,26	-0,27	-0,18	-3,87	-4,06	0,00	0,02	0,00	0,07	0,00	0,09	15,01
	Sept. 2021	15,78	0,34	-0,30	0,89	2,26	3,19	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	19,10
	Sept. 2020	13,21	0,27	-0,23	-0,20	2,72	2,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,78
	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
I	Mars 2024	18,87	0,13	-0,02	0,25	4,17	4,53	0,00	0,17	0,00	0,17	0,00	0,34	23,06
	Sept. 2023	16,16	0,33	-0,05	0,70	1,84	2,82	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	18,87
	Sept. 2022	20,42	0,28	-0,04	-0,19	-4,17	-4,12	0,00	0,14	0,00	0,08	0,00	0,22	16,16
	Sept. 2021	16,67	0,42	-0,04	0,96	1,93	3,27	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	20,42
	Sept. 2020	13,75	0,31	-0,04	-0,22	5,88	5,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,67
	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
O	Mars 2024	14,65	0,10	-0,02	0,19	3,28	3,55	0,00	0,12	0,00	0,13	0,00	0,25	17,91
	Sept. 2023	12,55	0,27	-0,05	0,55	1,08	1,85	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	14,65
	Sept. 2022	15,85	0,22	-0,04	-0,15	-3,35	-3,32	0,00	0,09	0,00	0,06	0,00	0,15	12,55
	Sept. 2021	13,01	0,30	-0,04	0,74	1,81	2,81	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	15,85
	Sept. 2020	10,74	0,24	-0,03	-0,16	2,11	2,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,01
	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
P	Mars 2024	16,53	0,11	-0,19	0,22	3,62	3,76	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	0,14	20,17
	Sept. 2023	14,40	0,29	-0,38	0,62	1,59	2,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,53
	Sept. 2022	18,45	0,25	-0,39	-0,17	-3,84	-4,15	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,07	14,40
	Sept. 2021	15,28	0,34	-0,43	0,86	2,03	2,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,45
	Sept. 2020	12,90	0,27	-0,34	-0,20	2,61	2,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,28
	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
PF	Mars 2024	17,69	0,12	-0,10	0,23	3,88	4,13	0,00	0,07	0,00	0,15	0,00	0,22	21,62
	Sept. 2023	15,25	0,31	-0,20	0,66	1,84	2,61	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	17,69
	Sept. 2022	19,35	0,27	-0,21	-0,18	-4,02	-4,14	0,00	0,04	0,00	0,07	0,00	0,11	15,25
	Sept. 2021	15,96	0,35	-0,24	0,90	2,24	3,25	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,13	19,35
	Sept. 2020	13,32	0,28	-0,19	-0,20	2,69	2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,96
	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

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 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 renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	375 585	19 160	2,37	2,37	0,04	12,06	19,60
	Sept. 2023	331 171	20 575	2,37	2,37	0,05	23,73	16,10
	Sept. 2022	297 280	21 133	2,43	2,45	0,06	26,99	14,07
	Sept. 2021	349 331	19 306	2,58	2,64	0,10	18,11	18,09
	Sept. 2020	212 583	14 143	2,59	2,65	0,07	29,60	15,03
	Sept. 2019	163 098	12 812	2,57	2,63	0,05	17,33	12,73
F	Mars 2024	272 014	12 812	1,22	1,22	0,04	12,06	21,23
	Sept. 2023	237 657	13 687	1,22	1,22	0,05	23,73	17,36
	Sept. 2022	214 800	14 314	1,29	1,29	0,06	26,99	15,01
	Sept. 2021	242 142	12 677	1,44	1,44	0,10	18,11	19,10
	Sept. 2020	134 133	8 502	1,44	1,44	0,07	29,60	15,78
	Sept. 2019	104 201	7 889	1,43	1,43	0,05	17,33	13,21
I	Mars 2024	363 149	15 747	s. o.	s. o.	0,04	12,06	23,06
	Sept. 2023	299 913	15 893	s. o.	s. o.	0,05	23,73	18,87
	Sept. 2022	255 199	15 792	s. o.	s. o.	0,06	26,99	16,16
	Sept. 2021	306 441	15 010	s. o.	s. o.	0,10	18,11	20,42
	Sept. 2020	97 926	5 873	s. o.	s. o.	0,07	29,60	16,67
	Sept. 2019	10 528	766	s. o.	s. o.	0,05	17,33	13,75
O	Mars 2024	127 064	7 094	0,06	0,06	0,04	12,06	17,91
	Sept. 2023	92 959	6 346	0,06	0,06	0,05	23,73	14,65
	Sept. 2022	67 947	5 414	0,06	0,06	0,06	26,99	12,55
	Sept. 2021	72 959	4 603	0,06	0,06	0,10	18,11	15,85
	Sept. 2020	31 864	2 449	0,06	0,06	0,07	29,60	13,01
	Sept. 2019	13 414	1 248	0,06	0,06	0,05	17,33	10,74
P	Mars 2024	177 027	8 777	2,02	2,02	0,04	12,06	20,17
	Sept. 2023	142 987	8 648	2,02	2,02	0,05	23,73	16,53
	Sept. 2022	126 728	8 801	2,09	2,09	0,06	26,99	14,40
	Sept. 2021	150 587	8 160	2,24	2,24	0,10	18,11	18,45
	Sept. 2020	68 243	4 466	2,25	2,25	0,07	29,60	15,28
	Sept. 2019	43 047	3 338	2,24	2,24	0,05	17,33	12,90
PF	Mars 2024	289 592	13 395	0,89	0,89	0,04	12,06	21,62
	Sept. 2023	234 242	13 245	0,88	0,88	0,05	23,73	17,69
	Sept. 2022	218 202	14 313	0,96	0,96	0,06	26,99	15,25
	Sept. 2021	254 782	13 165	1,10	1,10	0,10	18,11	19,35
	Sept. 2020	132 124	8 278	1,11	1,11	0,07	29,60	15,96
	Sept. 2019	100 544	7 549	1,11	1,11	0,05	17,33	13,32

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 autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	48,25	51,75
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,32	60,68
Série PF	0,65	100,00	s. o.

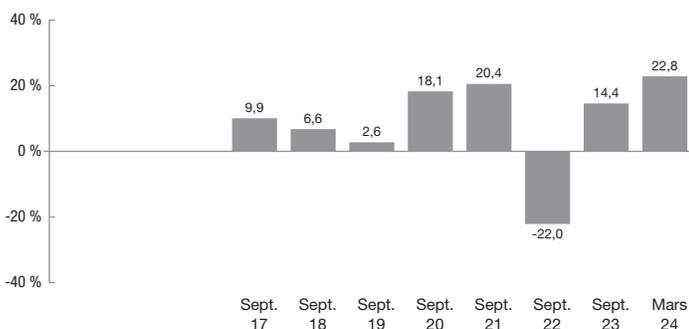
Rendement passé

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

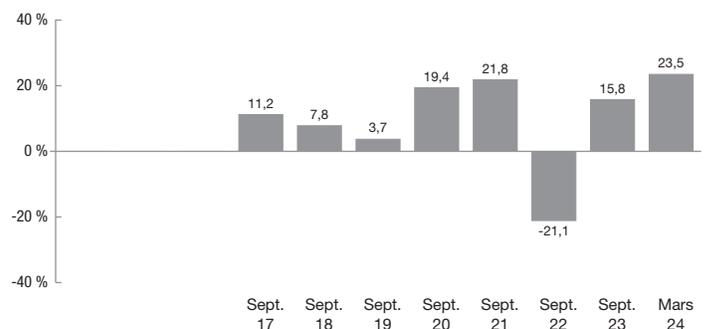
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2024, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2024. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

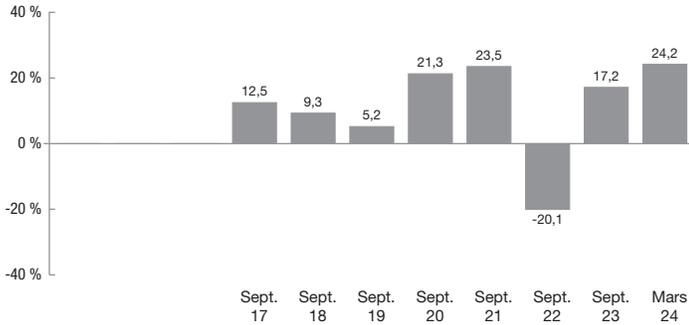
Série A



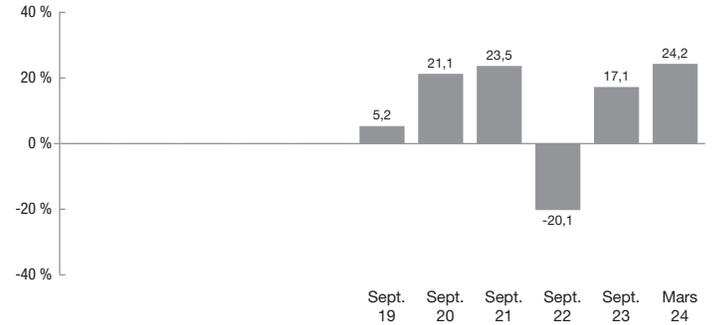
Série F



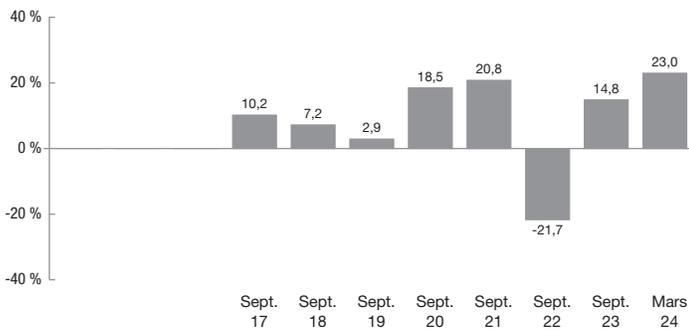
Série I



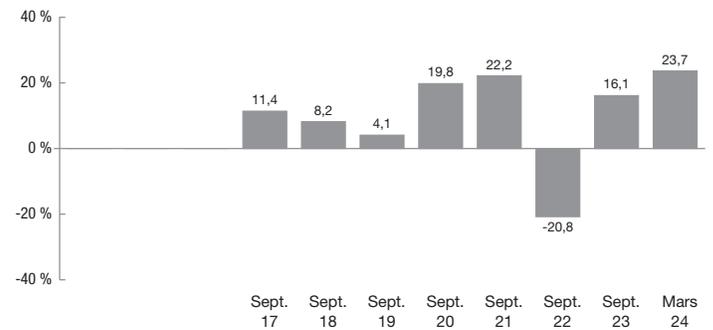
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

Valeur liquidative totale : 1 604 432 051 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
Microsoft		4,5	Actions		99,2
Republic Services		4,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,8
Linde		4,0	Total		100,0
Waste Management		4,0			
Air Liquide		3,9			
Agilent Technologies		3,6			
Schneider Electric		3,4			
Pentair		2,8			
Autodesk		2,7			
Waters		2,7			
Texas Instruments		2,7			
Veolia Environnement		2,6			
IDEX		2,6			
Mettler-Toledo International		2,6			
American Water Works Company		2,6			
TE Connectivity		2,5			
MediaTek		2,2			
Applied Materials		2,2			
Ansys		2,2			
GEA Group		2,2			
Siemens		2,1			
Ferguson		2,1			
Aptiv		2,1			
United Rentals		2,1			
Ball		2,0			
Total		70,5			

Répartition sectorielle		%
Produits industriels		34,4
Technologies de l'information		27,1
Matières premières		17,2
Soins de santé		12,1
Services publics		5,2
Consommation discrétionnaire		3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,8
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		54,0
Autres pays		17,8
France		9,9
Suisse		6,4
Irlande		5,8
Taiwan		5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,8
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.