

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2021

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 NordOuest & Éthiques S.E.C., 151, rue Yonge, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de parts 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 de placement, 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

Le Fonds a comme objectif de procurer un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille mondialement diversifié d'actions et de titres à revenu fixe qui correspondent à la définition de placements responsables du Fonds.

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

Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2021, le rendement des parts de série A du Fonds équilibré durable mondial NEI s'est établi à 6,4 %, comparativement à un rendement de 6,4 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA) et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 148 156 456 \$ au 30 septembre 2020 à 214 485 100 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 44,77 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 56 026 883 \$, et aux opérations de placement de 10 301 761 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Par suite d'un choc économique mondial massif en 2020 attribuable à la COVID-19, la perspective d'une normalisation de l'activité économique et le soutien de politiques monétaires et fiscales favorables se sont traduits par des gains importants sur les marchés boursiers au cours du semestre se terminant en mars 2021. Dans l'ensemble du marché, tous les secteurs industriels ont affiché des rendements positifs. À la fin de 2020, nous avons constaté que les marchés prévoyaient le retour à la normale de l'activité économique assortie d'une tendance accentuée vers les actions et les secteurs plus cycliques. En février et mars 2021, les investisseurs ont amorcé un virage important privilégiant les titres cycliques, axés sur la valeur et à plus petite capitalisation, mais aussi les placements de moindre qualité à rendement plus élevé, alors qu'ils cherchaient des solutions pour remplacer les sociétés dont l'évaluation globale sur le marché boursier était élevée, en particulier pour les actions de croissance. De manière générale, dans les marchés de l'environnement, l'optimisme relatif à la normalisation économique et la poursuite de l'objectif axé sur une économie à neutralité carbone ont été profitables pour les secteurs de l'efficacité énergétique et des énergies renouvelables qui ont affiché les rendements les plus élevés. Des secteurs plus défensifs comme celui de la gestion de l'eau et des déchets ont également affiché de bons rendements, qui étaient tout de même plus timides en raison du caractère plus défensif de leur modèle d'affaires. Sur le front des titres à revenu fixe, le semestre a été marqué par un environnement procyclique favorable aux titres moins bien cotés à fort effet de levier qui ont affiché un rendement supérieur à celui des titres de qualité supérieure et des secteurs défensifs. Ainsi, les titres du Trésor et des organismes gouvernementaux ont inscrit un rendement inférieur à celui des titres à rendement et à marge élevés, par suite d'un retournement de la dynamique marquée par une ruée vers les titres de qualité. Lorsque la courbe de rendement s'est accentuée, les titres du Trésor ont fait l'objet d'une liquidation spectaculaire. Le rendement des titres du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 1,06 % au cours du semestre, passant de 0,68 % le 1^{er} octobre à 1,74 % le 31 mars.

En ce qui concerne les actions, la sélection positive des titres a été le moteur du rendement supérieur au cours de la période, tandis que la répartition sectorielle a nui au rendement. La sélection des titres a été favorable, plus particulièrement dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information. Ces secteurs du portefeuille représentent des thèmes de tests environnementaux pour les soins de santé, ainsi qu'une large gamme de solutions logicielles et matérielles qui visent la mise en œuvre de solutions rentables comme la décarbonisation des processus industriels, dans le domaine de la construction, l'optimisation des ressources dans les bâtiments, l'infrastructure numérique habilitante, l'automatisation industrielle ou l'agriculture de précision. L'incidence négative la plus importante provenait de l'absence d'exposition aux secteurs financiers. D'un point de vue régional, l'Amérique du Nord est certainement la région qui a le plus contribué au rendement absolu et a enregistré le rendement le plus élevé par rapport à celui des titres mondiaux au cours de la période.

Du côté des titres à revenu fixe, le Fonds a bénéficié d'une sous-pondération (aucune répartition) dans les bons du Trésor, qui a été le facteur ayant le plus contribué aux rendements relatifs compte tenu de la hausse importante des taux décrite ci-dessus. Dans le secteur des obligations titrisées, la sous-pondération des titres adossés à des créances hypothécaires d'agences gouvernementales, y compris les titres de Fannie Mae et de Freddie Mac, a contribué également au rendement relatif. Ces titres ont pris du retard par rapport à d'autres secteurs cycliques de moindre qualité, et la sous-pondération a donc contribué au rendement. L'incidence négative de la composante axée sur la durée de la position surpondérée du Fonds dans les obligations de sociétés a plus que contrebalancé les conséquences positives de la sélection des titres, et donc les obligations de société ont nui au rendement global malgré un environnement positif pour certains secteurs obligataires.

Événements récents

Les attentes à l'égard de la reprise économique mondiale ont entraîné une hausse des évaluations sur les marchés boursiers, des rendements obligataires et des prix des produits de base. L'inflation est en hausse; cependant, le président de la Réserve fédérale américaine a indiqué qu'il pensait que ce phénomène serait transitoire et a signalé que les taux resteraient bas jusqu'en 2024. Les données économiques ont continué de s'améliorer, notamment aux États-Unis et en Chine, tandis que la reprise en Europe a subi les contrecoups d'une résurgence des cas de COVID. Plus particulièrement, le programme d'aide de 1,9 billion de dollars américains en lien avec la COVID-19 a été définitivement adopté et les consommateurs américains commenceront à en bénéficier à partir du prochain trimestre. Le marché a fort bien accueilli les pourparlers sur un autre plan de relance de 3 billions de dollars américains, quoique la nécessité de financer ces programmes par des mesures telles que des augmentations de l'impôt sur les sociétés a fait l'objet de nombreux débats.

Du côté des actions, le Fonds a ajouté des titres d'Halma (essais environnementaux et détection de gaz, R.-U.), de Texas Instruments (efficacité énergétique des transports, États-Unis) et d'Air Liquide (efficacité énergétique industrielle, France). Les positions dans Welbilt (agriculture durable et écoénergétique, États-Unis), Danaher (société diversifiée d'infrastructure et de technologie de gestion de l'eau, États-Unis), ZhuZhou (efficacité énergétique des transports, Chine) et Beijing Enterprise Water (services publics de distribution d'eau, Hong Kong) ont été liquidées.

Du côté des titres à revenu fixe, le sous-conseiller en valeurs a positionné le portefeuille pour tirer parti d'une amélioration continue de l'économie et de la hausse légère des taux d'intérêt. Misant sur une approche neutre en termes de durée, le sous-conseiller en valeurs n'essaie pas de prédire les mouvements des taux d'intérêt. Actuellement, le Fonds surpondère les obligations de sociétés, car on s'attend à ce que les secteurs sensibles au crédit du marché des titres à revenu fixe bénéficient de l'ouverture de l'économie. Le sous-conseiller en valeurs a également positionné le portefeuille légèrement en fonction de l'accentuation de la courbe de rendement afin de mieux l'aligner sur la préférence de la Réserve fédérale pour une augmentation de l'inflation. En ce qui concerne les obligations de sociétés, l'équipe de placement se concentre sur la gestion du risque de baisse et sur la sélection de titres de créance, étant donné l'incertitude à laquelle l'économie mondiale fera face au cours des prochains trimestres. Au cours de la période, les nouvelles positives sur la distribution des vaccins ainsi que les programmes de relance monétaire et fiscale en cours ont ramené le rendement des obligations de sociétés à des niveaux d'avant la pandémie. Les écarts de taux des obligations de sociétés se rapprochant de ceux des obligations à long terme, l'équipe entend être prudente dans sa prise de risque et continuer d'investir dans des sociétés qui, selon elle, ont des bilans plus durables. Le sous-conseiller en valeurs continue de privilégier les secteurs qui, selon lui, sont en meilleure position pour effectuer la transition vers une économie plus durable et les entreprises qui présentent un profil ESG solide.

Le 1^{er} mai 2020, le Fonds équilibré ER NEI a été renommé Fonds équilibré durable mondial NEI. Les objectifs de placement du Fonds ont été modifiés pour lui permettre d'investir dans un éventail d'actions et de titres à revenu fixe mondiaux. Par conséquent, l'indice de référence mixte a été modifié, passant d'un indice composé à 30 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 30 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 20 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en \$ CA) et à 20 % de l'indice MSCI Monde NR (\$ CA) à un indice composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA) et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate (couvert en \$ CA).

Les frais de gestion ont été réduits le 1^{er} mai 2020, passant de 1,75 % à 1,70 % pour la série A et de 0,75 % à 0,70 % pour la série F.

Les frais d'administration ont été réduits le 1^{er} mai 2020, passant de 0,40 % à 0,30 % pour la série A, de 0,30 % à 0,25 % pour la série F et la série P et de 0,30 % à 0,20 % pour la série PF.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du Portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant, 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 inc. 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.

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 2021 (\$)	Mars 2020 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	905 209	2 401 017
Commissions versées par le Fonds à VMD	-	839

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Les parts du Fonds sont placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et 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 2021 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						Actif net à la fin de la période
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents ⁽³⁾	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ⁽⁴⁾	
A	Mars 2021	11,38	0,11	-0,13	0,21	0,51	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29	0,29	11,80
	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
	Sept. 2019	11,17	0,35	-0,25	0,03	0,29	0,42	0,00	0,10	0,00	0,00	0,43	0,53	11,15
	Sept. 2018	11,62	0,40	-0,27	0,24	-0,05	0,32	0,00	0,14	0,00	0,00	0,62	0,76	11,17
	Sept. 2017	12,44	0,13	-0,29	0,79	-0,62	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,84	0,84	11,62
	Sept. 2016	13,31	-0,12	-0,34	0,40	0,03	-0,03	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,84	0,84	12,44
F	Mars 2021	7,08	0,07	-0,04	0,13	0,21	0,37	0,00	0,00	0,03	0,00	0,15	0,18	7,38
	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
	Sept. 2019	6,78	0,26	-0,08	0,02	-0,20	0,00	0,03	0,08	0,07	0,00	0,14	0,32	6,85
	Sept. 2018	6,96	0,27	-0,08	0,15	-0,05	0,29	0,00	0,07	0,12	0,00	0,29	0,48	6,78
	Sept. 2017	7,41	0,08	-0,09	0,47	-0,37	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,54	0,54	6,96
	Sept. 2016	7,87	-0,07	-0,11	0,24	0,04	0,10	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,54	0,54	7,41
I	Mars 2021	17,53	0,11	0,00	0,33	1,39	1,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,84
	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
	Sept. 2019	14,90	0,56	0,00	0,05	0,06	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,98
	Sept. 2018	14,17	0,51	0,00	0,31	-0,07	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,90
	Sept. 2017	13,83	0,07	-0,02	0,91	-0,61	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,17
	Sept. 2016	13,53	-0,13	-0,05	0,43	0,07	0,32	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	13,83
O	Mars 2021	11,82	0,10	0,00	0,22	0,59	0,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,71
	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
	Sept. 2019	10,05	0,20	-0,01	0,03	0,96	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,77
	Sept. 2018	10,00	0,09	0,00	0,21	-0,25	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,05
P	Mars 2021	10,68	0,10	-0,10	0,20	0,41	0,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	0,27	11,09
	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
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,18	0,03	0,95	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	0,40	10,43
PF	Mars 2021	10,91	0,10	-0,04	0,20	0,36	0,62	0,00	0,00	0,05	0,00	0,23	0,28	11,40
	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
	Sept. 2019	10,00	0,16	-0,08	0,03	1,06	1,17	0,00	0,07	0,01	0,00	0,32	0,40	10,53

1) Toutes les données par part présentées en 2021 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 2021.

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.

5) Depuis le 30 septembre 2016, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées séparément. Auparavant, ces montants étaient répartis en fonction du type de revenu. Le revenu et les gains (pertes) réalisés ont été révisés en conséquence, le cas échéant.

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 2021	130 178,08	11 027,90	2,16	2,16	0,09	7,34	11,80
	Sept. 2020	108 632,42	9 549,49	2,26	2,26	0,11	188,70	11,38
	Sept. 2019	105 616,31	9 471,90	2,31	2,31	0,04	57,13	11,15
	Sept. 2018	135 461,52	12 124,48	2,32	2,32	0,01	65,67	11,17
	Sept. 2017	152 679,67	13 144,56	2,33	2,33	0,14	101,41	11,62
	Sept. 2016	180 884,26	14 540,00	2,32	2,32	0,17	84,49	12,44
F	Mars 2021	18 256,01	2 472,41	1,04	1,04	0,09	7,34	7,38
	Sept. 2020	5 563,62	786,12	1,09	1,09	0,11	188,70	7,08
	Sept. 2019	1 808,59	263,87	1,15	1,15	0,04	57,13	6,85
	Sept. 2018	4 064,39	599,21	1,16	1,16	0,01	65,67	6,78
	Sept. 2017	3 381,58	486,01	1,16	1,16	0,14	101,41	6,96
	Sept. 2016	2 916,83	393,88	1,15	1,15	0,17	84,49	7,41
I	Mars 2021	58,97	3,13	s. o.	s. o.	0,09	7,34	18,84
	Sept. 2020	9,60	0,55	s. o.	s. o.	0,11	188,70	17,53
	Sept. 2019	425,75	26,64	s. o.	s. o.	0,04	57,13	15,98
	Sept. 2018	1 084,94	72,82	s. o.	s. o.	0,01	65,67	14,90
	Sept. 2017	1 752,32	123,65	s. o.	s. o.	0,14	101,41	14,17
	Sept. 2016	37 327,63	2 699,70	s. o.	s. o.	0,17	84,49	13,83
O	Mars 2021	895,78	70,50	0,05	0,05	0,09	7,34	12,71
	Sept. 2020	362,04	30,62	0,05	0,05	0,11	188,70	11,82
	Sept. 2019	738,61	68,56	0,05	0,05	0,04	57,13	10,77
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,05	0,05	0,01	65,67	10,05
P	Mars 2021	43 534,88	3 924,37	1,89	1,89	0,09	7,34	11,09
	Sept. 2020	24 806,56	2 323,68	1,96	1,96	0,11	188,70	10,68
	Sept. 2019	17 953,70	1 721,12	2,06	2,06	0,04	57,13	10,43
PF	Mars 2021	21 561,37	1 891,49	0,76	0,76	0,09	7,34	11,40
	Sept. 2020	8 782,23	805,11	0,83	0,83	0,11	188,70	10,91
	Sept. 2019	3 054,86	290,05	0,91	0,91	0,04	57,13	10,53

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres frais d'opérations de 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 frais d'opérations du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

Frais de gestion

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

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

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 du Fonds :

	Frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,70	43,57	56,43
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,50	33,41	66,59
Série PF	0,50	100,00	s. o.

1) Les frais de gestion ont été réduits à compter du 1^{er} mai 2020, passant de 1,75 % à 1,70 % pour la série A et de 0,75 % à 0,70 % pour la série F.

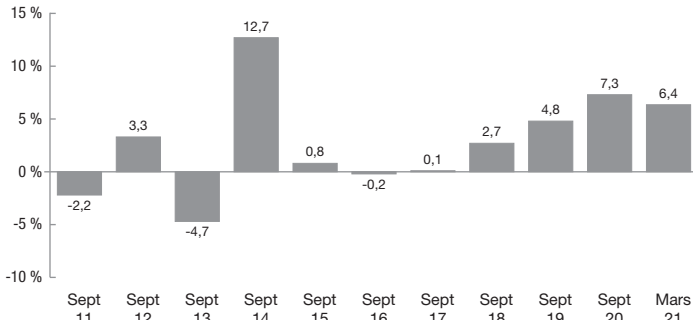
Rendement passé

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.

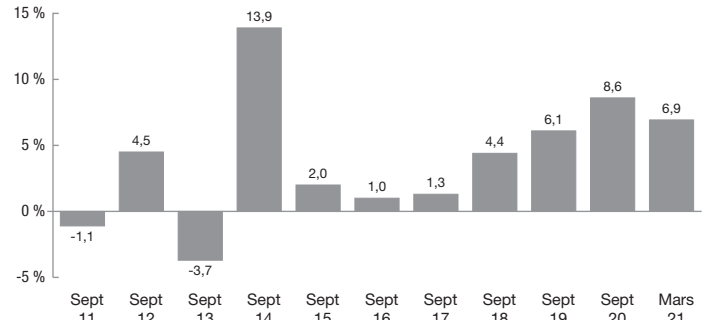
Rendement annuel

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 2021, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2021. 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.

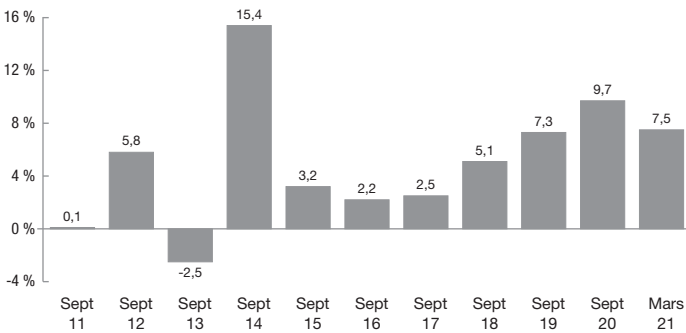
Série A



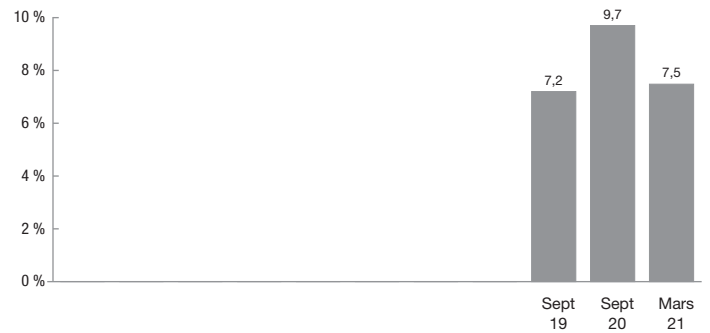
Série F



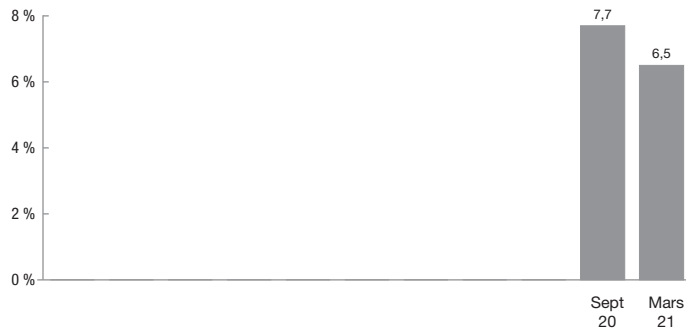
Série I



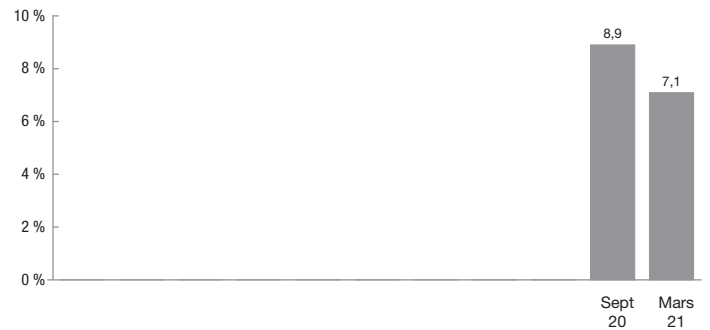
Série O



Série P



Série PF



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 Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 214 485 100 \$

Principaux titres		%
1	Fonds leaders en environnement NEI, série I	58,8
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
3	Banque interaméricaine de développement, 0,340 %, 2024-10-15	0,6
4	Banque européenne d'investissement, 0,750 %, 2030-09-23	0,5
5	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 0,750 %, 2025-03-11	0,5
6	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 1,875 %, 2022-10-07	0,5
7	North American Development Bank, 2,400 %, 2022-10-26	0,5
8	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 0,625 %, 2025-04-22	0,5
9	Banque européenne d'investissement, 2,500 %, 2023-03-15	0,5
10	Banque européenne d'investissement, 2,375 %, 2027-05-24	0,5
11	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 2,500 %, 2027-11-22	0,5
12	KfW, 2,125 %, 2022-06-15	0,5
13	Banque européenne d'investissement, placement privé, série 144A, 2,875 %, 2025-06-13	0,4
14	KfW, 1,750 %, 2029-09-14	0,4
15	Banque interaméricaine de développement, 1,125 %, 2031-01-13	0,4
16	Alphabet, 1,900 %, 2040-08-15	0,4
17	Société financière internationale, 0,375 %, 2025-07-16	0,4
18	Banque Nationale du Canada, 0,900 %, (taux variable à partir du 2022-08-15), 2023-08-15	0,4
19	CVS Health, 5,050 %, 2048-03-25	0,4
20	Morgan Stanley, 5,597 %, (taux variable à compter du 2050-03-24), 2051-03-24	0,4
21	Tesla Auto Lease Trust, placement privé, série 2019-A, catégorie B, à risque, 2,410 %, 2022-12-20	0,4
22	American Water Capital, 2,800 %, 2030-05-01	0,4
23	SoFi Professional Loan Program, placement privé, série 19-C, catégorie A2FX, classe à paiement séquentiel, 2,370 %, 2048-11-16	0,3
24	AbbVie, 3,200 %, 2029-11-21	0,3
25	Mosaic Solar Loans, placement privé, série 17-2A, catégorie A, classe à paiement séquentiel, 3,820 %, 2043-06-22	0,3
	Total	71,6

Répartition de la valeur liquidative (1)		%
Actions		55,9
Revenu fixe		29,3
Titres adossés à des créances mobilières		7,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,5
Titres adossés à des créances hypothécaires		2,1
Part de fiducie		1,2
Total		100,0

Répartition sectorielle (1)		%
Produits industriels		22,9
Obligations de sociétés		22,1
Technologies de l'information		12,7
Matières premières		8,2
Obligations supranationales		7,1
Titres adossés à des créances mobilières		7,0
Services publics		5,6
Soins de santé		4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,5
Immobilier		3,3
Biens de consommation discrétionnaire		1,1
Consommation courante		0,5
Obligations provinciales et de sociétés d'État		0,2
Total		100,0

Répartition géographique (1)		%
États-Unis		52,7
Autres		18,7
Organismes supranationaux		7,1
Allemagne		6,6
Irlande		5,3
Royaume-Uni		5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,5
Total		100,0

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

Les « parts de fiducie » comprennent les parts de FPI et de FNB et d'autres instruments de placement structurés de manière similaire.

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

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

Siège social

1200-151, rue Yonge
Toronto (Ontario)
Canada M5C 2W7

Tél. : 416-594-6633 | Téléc. : 416-594-3370

Tél. sans frais : 1-888-809-3333