

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

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

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

Risques

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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2021, le rendement des parts de série A du Fonds leaders en environnement NEI s'est établi à 12,6 %, comparativement à un rendement de 12,8 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

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

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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 676 872 052 \$ au 30 septembre 2020 à 978 906 302 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 44,62 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de 205 393 544 \$, et aux opérations de placement de 96 640 706 \$, 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 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.

Dans les secteurs du GICS, la sélection judicieuse de titres a été le moteur du rendement supérieur du Fonds 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 rentable 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.

Dans l'optique thématique, les titres du secteur de l'efficacité de l'énergie détenus dans le Portefeuille ont bénéficié de la rotation cyclique du marché, et ont été les principaux artisans du rendement des secteurs des marchés environnementaux. Les positions dans les secteurs des produits industriels et de l'efficacité énergétique des transports ont réalisé des gains particulièrement importants. Le sous-secteur agroalimentaire se classe au deuxième rang pour sa contribution au rendement, le cours des titres des sociétés de l'agriculture durable et écoénergétique s'étant solidement apprécié. Par ailleurs, le matériel et les technologies agricoles ont également été parmi les thèmes les plus performants du secteur. Le sous-secteur des infrastructures hydrauliques s'est classé au troisième rang du rendement, les secteurs des infrastructures de distribution d'eau et de traitement de l'eau menant le bal. Dans le cadre de cette reprise plus cyclique, le secteur de la gestion des déchets a affiché des résultats inférieurs à ceux du portefeuille et du marché pris dans son ensemble, en raison de sa nature plus défensive. Les titres du secteur des énergies renouvelables dans le portefeuille ont été sur la touche en raison de la correction subie au premier trimestre de 2021 et de leur faible pondération.

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 au rendement des marchés boursiers mondiaux plus larges au cours de la période.

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.

La perspective pour les bénéfices reste positive sur les marchés, les résultats positifs du quatrième trimestre l'emportant sur les résultats négatifs. On prévoit une croissance positive des bénéfices en 2021.

Le titre d'Halma (essais environnementaux et détection de gaz, R.-U.), chef de file spécialisé dans le traitement de l'eau, les essais environnementaux et l'adaptation au climat, a été ajouté au Fonds. L'entreprise détient des franchises locales bien implantées offrant des rendements élevés assortis de marges attrayantes et est dotée d'un modèle d'affaires qui bénéficie de la présence grandissante de lois qui protègent la santé, la sécurité et l'environnement. Le Fonds a également ajouté des titres de Texas Instruments (efficacité énergétique des transports, États-Unis) afin d'augmenter ses positions dans les secteurs de l'efficacité énergétique et des infrastructures numériques en misant sur ce chef de file de la fabrication de semi-conducteurs industriels bien positionné dans le secteur des puces analogiques. Enfin, le titre d'Air Liquide (efficacité énergétique industrielle, France), a été ajouté : il s'agit d'un acteur européen de premier plan dans le domaine des gaz industriels offrant diverses solutions dans le domaine de l'efficacité des ressources, ainsi que l'envergure, le pouvoir de fixation des prix et l'exposition au thème croissant de l'hydrogène.

La position dans Welbilt (agriculture durable et écoénergétique, États-Unis) a été liquidée après que le cours de son action s'est redressé, car les répercussions à plus long terme de la pandémie ont assombri les perspectives de cette société et miné la confiance de l'équipe de placement à son égard. La position dans Danaher (société diversifiée d'infrastructures de distribution d'eau, États-Unis) a été liquidée parce que la proportion des revenus liés à l'environnement est passée sous le seuil minimal de 20 % exigé pour ce Fonds. La position dans ZhuZhou (efficacité énergétique des transports, Chine) a été liquidée en raison de la prise de bénéfices survenue à la suite d'un rendement qui, de l'avis du sous-conseiller en valeurs, n'était pas étayée par les données fondamentales de l'entreprise. La position dans Beijing Enterprise Water (services publics de distribution d'eau, Hong Kong) a été liquidée afin de privilégier des occasions meilleures et plus attrayantes dans d'autres segments du portefeuille.

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.

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	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 ^(3,4)	
A	Mars 2021	15,03	0,09	-0,23	0,40	1,59	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,92
	Sept. 2020	12,73	0,26	-0,38	-0,19	2,60	2,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,03
	Sept. 2019	12,51	0,26	-0,35	0,16	0,29	0,36	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09	12,73
	Sept. 2018	11,78	0,28	-0,35	0,13	0,42	0,48	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05	12,51
	Sept. 2017	10,72	0,18	-0,33	0,32	0,81	0,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,78
	Sept. 2016	10,00	0,08	-0,22	0,09	1,27	1,22	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,72
F	Mars 2021	15,78	0,09	-0,14	0,42	1,63	2,00	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	17,76
	Sept. 2020	13,21	0,27	-0,23	-0,20	2,72	2,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,78
	Sept. 2019	12,85	0,26	-0,22	0,17	0,29	0,50	0,00	0,02	0,00	0,09	0,00	0,11	13,21
	Sept. 2018	12,03	0,28	-0,21	0,13	0,38	0,58	0,00	0,07	0,00	0,05	0,00	0,12	12,85
	Sept. 2017	10,82	0,19	-0,20	0,33	0,81	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,03
	Sept. 2016	10,00	0,05	-0,14	0,11	1,83	1,85	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,82
I	Mars 2021	16,67	0,09	-0,02	0,45	1,77	2,29	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	18,85
	Sept. 2020	13,75	0,31	-0,04	-0,22	5,88	5,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,67
	Sept. 2019	13,24	0,27	-0,04	0,18	0,27	0,68	0,00	0,07	0,00	0,09	0,00	0,16	13,75
	Sept. 2018	12,28	0,29	-0,04	0,14	0,71	1,10	0,00	0,13	0,00	0,06	0,00	0,19	13,24
	Sept. 2017	10,92	0,20	-0,04	0,33	1,25	1,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,28
	Sept. 2016	10,00	-0,99	-0,05	0,23	4,77	3,96	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,92
O	Mars 2021	13,01	0,07	-0,02	0,35	1,38	1,78	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	14,64
	Sept. 2020	10,74	0,24	-0,03	-0,16	2,11	2,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,01
	Sept. 2019	10,32	0,27	-0,04	0,14	0,01	0,38	0,00	0,02	0,00	0,07	0,00	0,09	10,74
	Sept. 2018	10,00	0,03	-0,02	0,11	0,20	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,32
P	Mars 2021	15,28	0,09	-0,21	0,41	1,55	1,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,23
	Sept. 2020	12,90	0,27	-0,34	-0,20	2,61	2,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,28
	Sept. 2019	12,63	0,27	-0,31	0,17	0,28	0,41	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09	12,90
	Sept. 2018	11,84	0,28	-0,32	0,13	0,71	0,80	0,00	0,01	0,00	0,05	0,00	0,06	12,63
	Sept. 2017	10,75	0,20	-0,30	0,32	0,86	1,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,84
	Sept. 2016	10,00	-0,06	-0,20	0,11	1,41	1,26	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,75
PF	Mars 2021	15,96	0,09	-0,12	0,43	1,66	2,06	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,13	17,96
	Sept. 2020	13,32	0,28	-0,19	-0,20	2,69	2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,96
	Sept. 2019	12,92	0,26	-0,18	0,17	0,16	0,41	0,00	0,02	0,00	0,09	0,00	0,11	13,32
	Sept. 2018	12,08	0,28	-0,18	0,13	0,41	0,64	0,00	0,08	0,00	0,05	0,00	0,13	12,92
	Sept. 2017	10,84	0,18	-0,17	0,33	0,81	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,08
	Sept. 2016	10,00	0,13	-0,12	0,09	1,66	1,76	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	10,84

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	291 197,54	17 210,01	2,59	2,64	0,15	11,44	16,92
	Sept. 2020	212 582,66	14 143,18	2,59	2,65	0,07	29,60	15,03
	Sept. 2019	163 097,99	12 812,09	2,57	2,63	0,05	17,33	12,73
	Sept. 2018	133 998,83	10 710,78	2,50	2,63	0,11	74,99	12,51
	Sept. 2017	56 751,00	4 816,79	2,48	2,62	0,14	50,85	11,78
	Sept. 2016	15 296,91	1 426,52	2,52	2,52	0,19	s. o.	10,72
F	Mars 2021	196 551,43	11 067,74	1,44	1,44	0,15	11,44	17,76
	Sept. 2020	134 132,53	8 502,15	1,44	1,44	0,07	29,60	15,78
	Sept. 2019	104 200,85	7 889,07	1,43	1,43	0,05	17,33	13,21
	Sept. 2018	91 459,30	7 116,16	1,35	1,51	0,11	74,99	12,85
	Sept. 2017	39 956,66	3 322,09	1,31	1,49	0,14	50,85	12,03
	Sept. 2016	7 502,30	693,51	1,34	1,34	0,19	s. o.	10,82
I	Mars 2021	140 025,94	7 430,37	s. o.	s. o.	0,15	11,44	18,85
	Sept. 2020	97 926,04	5 872,92	s. o.	s. o.	0,07	29,60	16,67
	Sept. 2019	10 527,95	765,74	s. o.	s. o.	0,05	17,33	13,75
	Sept. 2018	10 047,94	758,74	s. o.	s. o.	0,11	74,99	13,24
	Sept. 2017	8 884,94	723,25	s. o.	s. o.	0,14	50,85	12,28
	Sept. 2016	525,00	48,09	s. o.	s. o.	0,19	s. o.	10,92
O	Mars 2021	45 686,79	3 121,53	0,06	0,06	0,15	11,44	14,64
	Sept. 2020	31 863,81	2 448,85	0,06	0,06	0,07	29,60	13,01
	Sept. 2019	13 413,73	1 248,40	0,06	0,06	0,05	17,33	10,74
	Sept. 2018	1,03	0,10	0,06	0,06	0,11	74,99	10,32
P	Mars 2021	110 578,17	6 419,48	2,24	2,24	0,15	11,44	17,23
	Sept. 2020	68 242,57	4 466,48	2,25	2,25	0,07	29,60	15,28
	Sept. 2019	43 046,54	3 337,86	2,24	2,24	0,05	17,33	12,90
	Sept. 2018	29 040,33	2 298,86	2,22	2,26	0,11	74,99	12,63
	Sept. 2017	4 470,40	377,42	2,19	2,23	0,14	50,85	11,84
	Sept. 2016	607,28	56,51	2,22	2,22	0,19	s. o.	10,75
PF	Mars 2021	194 866,43	10 848,10	1,10	1,10	0,15	11,44	17,96
	Sept. 2020	132 124,44	8 278,18	1,11	1,11	0,07	29,60	15,96
	Sept. 2019	100 544,00	7 549,17	1,11	1,11	0,05	17,33	13,32
	Sept. 2018	89 318,04	6 911,73	1,07	1,11	0,11	74,99	12,92
	Sept. 2017	30 861,86	2 555,52	1,06	1,10	0,14	50,85	12,08
	Sept. 2016	9 906,80	914,22	1,05	1,05	0,19	s. o.	10,84

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 (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	2,00	53,30	46,70
Série F	1,00	100,00	s. o.
Série P	1,75	42,92	57,08
Série PF	0,75	100,00	s. o.

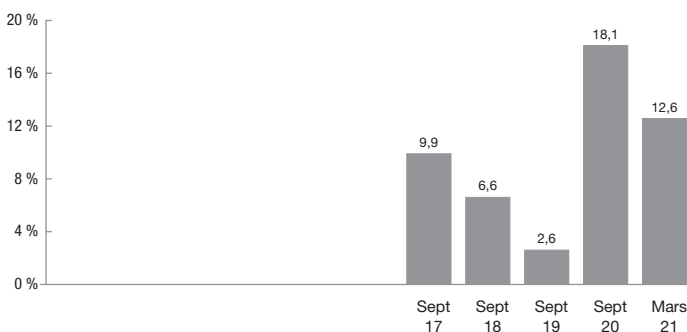
Rendement passé

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.

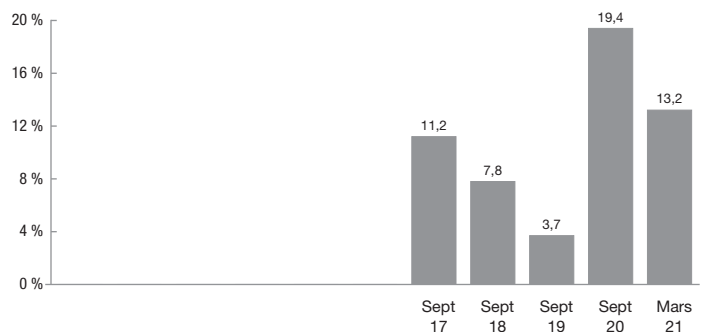
Rendement annuel

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 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.

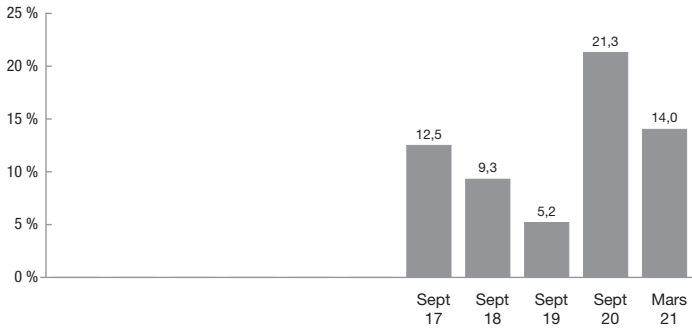
Série A



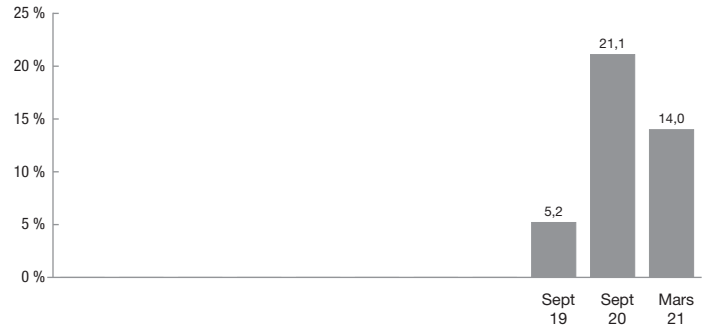
Série F



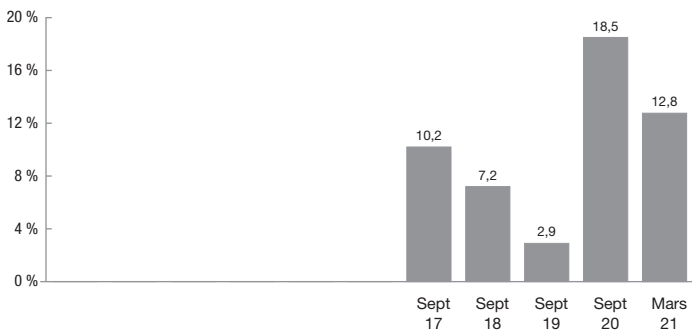
Série I



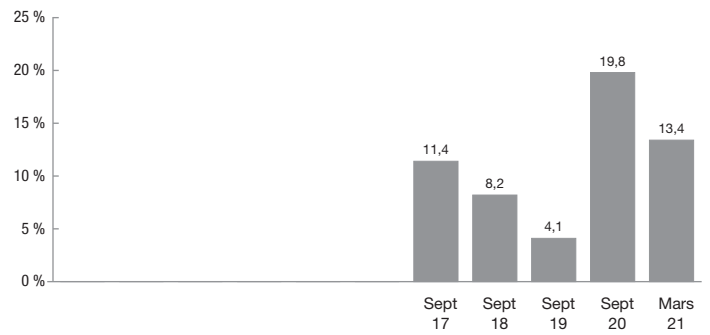
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du Fonds au 31 mars 2021

Valeur liquidative totale : 978 906 302 \$

Principaux titres		%
1	Linde	3,5
2	Waste Management	3,4
3	American Water Works Company	3,4
4	Agilent Technologies	3,3
5	Schneider Electric	3,0
6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
7	IDEX	2,8
8	Koninklijke DSM	2,7
9	GEA Group	2,7
10	Intertek Group	2,5
11	Waters	2,5
12	Siemens	2,5
13	Ansys	2,5
14	Trane Technologies	2,4
15	Pentair	2,4
16	Kubota	2,4
17	Hubbell	2,4
18	Verisk Analytics, cat. A	2,4
19	Autodesk	2,4
20	Mettler-Toledo International	2,3
21	Suez	2,2
22	Ecolab	2,1
23	Equinix	2,1
24	Orsted	2,0
25	Pennon Group	2,0
	Total	64,8

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	95,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	
Part de fiducie	2,1	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Produits industriels	39,0	
Technologies de l'information	21,6	
Matières premières	14,0	
Services publics	9,6	
Soins de santé	8,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	
Immobilier	2,1	
Biens de consommation discrétionnaire	1,9	
Consommation courante	0,9	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
États-Unis	46,5	
Autres	18,3	
Irlande	9,1	
Royaume-Uni	8,7	
Allemagne	8,0	
France	6,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	
Total	100,0	

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