

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 30 septembre 2023

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

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de générer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions et des titres apparentés à des actions de sociétés qui sont actives sur les marchés environnementaux et les marchés de l'optimisation des ressources en pleine croissance partout dans le monde.

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

### Risques

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

### Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds leaders en environnement NEI s'est établi à 14,4 %, comparativement à un rendement de 18,9 % 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 1 180 155 060 \$ au 30 septembre 2022 à 1 338 928 573 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 13,45 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -28 280 669 \$, et aux opérations de placement de 187 054 182 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au cours de la période de 12 mois close le 30 septembre 2023, malgré divers risques macroéconomiques comme l'incertitude accrue concernant les perspectives de l'activité économique, la hausse des taux d'intérêt et l'inflation persistante. Dans ce contexte, le Fonds a enregistré un solide rendement absolu, mais a été à la traîne de son indice de référence, 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 sur une base absolue. L'exposition à l'infrastructure numérique est un autre facteur qui a aussi été bénéfique pour le Fonds, car la génération de bénéfices solides, les perspectives favorables de la demande et des tendances séculaires liées à l'intelligence artificielle (IA) et à l'automatisation ont dégagé des gains importants pour les titres des secteurs de l'infonuagique et des semi-conducteurs. La résilience et la croissance de la demande du marché final ainsi que l'expansion des marges découlant de l'atténuation des problèmes de la chaîne d'approvisionnement sont à l'origine du rendement supérieur des placements dans les secteurs de l'efficacité énergétique industrielle et de l'efficacité énergétique des bâtiments. Les effets positifs des politiques, la résilience de la demande du marché final et le pouvoir de fixation des prix ont renforcé le rendement des placements dans les sociétés de réseaux électriques intelligents et efficaces.

Le rendement inférieur relatif est le résultat de la sélection des titres. Dans le secteur des technologies de l'information, qui est celui qui a le plus nui au rendement relatif, les titres se sont bien comportés en termes absolus. Le secteur a été soutenu par la vague d'intérêt pour l'IA, dont le Fonds bénéficie en détenant des titres, notamment, de fabricants d'équipement de semi-conducteurs et de fournisseurs de logiciels. Toutefois, même si le cours des actions a augmenté, celles-ci ont généralement été à la traîne du secteur, ce qui était imputable aux sociétés à forte capitalisation, telle que NVIDIA Corp. Le Fonds affichait également de faibles rendements dans le secteur des soins de santé, car les positions dans les sociétés de tests et contrôles environnementaux ont été réduites compte tenu des inquiétudes liées au ralentissement des ventes d'instruments en raison des craintes de récession, des défis du déstockage et d'un ralentissement des activités des entreprises du secteur de la biotechnologie en phase de démarrage. La baisse des volumes et les problèmes de déstockage ont entraîné une contre-performance des placements dans les secteurs des ingrédients naturels, contribuant au rendement inférieur des positions du Fonds au secteur des matériaux.

En outre, les rendements du marché ont été influencés par quelques sociétés à très grande capitalisation, ce qui s'est avéré un défi pour le rendement relatif. Le Fonds ne détient pas de titres de ces sociétés pour des raisons d'évaluation, ni ceux d'autres sociétés qui ne génèrent pas au moins 20 % de revenus, conformément à la taxonomie du marché de l'environnement. Par exemple, Tesla Inc. est exclue du portefeuille pour des raisons environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), du fait de préoccupations importantes liées à sa gouvernance. L'absence de participation dans des sociétés à très grande capitalisation, qui ont connu une remontée, a engendré un contexte difficile pour le Fonds. La répartition d'actifs a partiellement compensé ce rendement inférieur, le Fonds ayant bénéficié de son absence d'exposition aux secteurs plus faibles de la consommation courante et des services financiers et de sa surpondération des secteurs des produits industriels et des technologies de l'information, qui ont affiché un rendement supérieur.

### 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 12 mois close le 30 septembre 2023. Le Fonds maintient une exposition plus importante aux secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des matériaux, et sous-pondère 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 une position plus importante dans des sous-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 maintient une forte exposition à l'Amérique du Nord et, par rapport à l'indice MSCI ACWI, une surpondération de l'Europe.

### Activités ESG

Voici quelques-unes des activités ESG qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds.

Du point de vue des critères ESG, Orsted AS a annoncé qu'elle dépréciait un petit groupe de projets éoliens en mer au large de la côte nord-est des États-Unis au cours de la période, en raison de problèmes dans la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une augmentation du coût du capital et des tarifs. Le sous-conseiller en valeurs a pris la décision de réduire la position du Fonds dans Orsted. 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.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de quatre sociétés, dont Applied Materials Inc., Waste Management Inc. et Microsoft Corp., sur des sujets comme l'eau, l'économie circulaire et les droits numériques.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 28 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 51 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 87 % des 15 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme le développement de produits pour l'armée, la transparence fiscale et les audits d'équité raciale.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que l'incertitude quant à l'incidence des taux d'intérêt sur la demande du marché final persiste. Dans le contexte de la hausse spectaculaire des taux d'intérêt qui a exercé des pressions à la baisse sur les marchés boursiers mondiaux et les rendements des portefeuilles au cours de la période, la nature prospective des marchés boursiers fait que les évaluations tiennent de plus en plus compte de l'incertitude future. Comme ces risques ont continué d'être pris en compte dans les évaluations, le sous-conseiller en valeurs trouve des occasions de plus en plus attrayantes à moyen et à long terme. Par ailleurs, il considère que certaines des difficultés actuelles qu'éprouvent certaines sociétés sont en grande partie temporaires et continue de se concentrer sur les sociétés dont les données fondamentales sont solides et qui devraient générer une croissance des bénéfices à moyen terme.

Le sous-conseiller en valeurs surveille de près la qualité des bénéfices pour s'assurer que les facteurs à long terme restent intacts, mais il s'attend globalement à ce que la croissance des bénéfices sur les marchés durables et environnementaux soit meilleure que celle sur le marché en général. Ces parties du marché continuent de bénéficier d'un soutien budgétaire, la Chine ayant annoncé de nouvelles dépenses en infrastructures et des incitatifs pour les véhicules électriques et les dépenses liées à la loi sur la réduction de l'inflation ayant stimulé l'économie américaine. 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.

Le Fonds maintient un bon équilibre entre les entreprises résilientes sur le plan économique et celles positionnées en vue d'une croissance cyclique et qui pourront en toute sécurité manœuvrer 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 bénéfices est supérieure à la moyenne même pendant une période de ralentissement de la croissance et de hausse des coûts d'immobilisations, grâce aux moteurs séculaires des marchés environnementaux.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M<sup>me</sup> Rounding a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI »), depuis 2014. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M<sup>me</sup> Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1<sup>er</sup> octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M<sup>me</sup> Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M<sup>me</sup> Rounding dans cette fonction.

## 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.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade 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 suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

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 <sup>(3), (4)</sup>
A	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	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	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	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	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	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 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2023.

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	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	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	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	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	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	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	48,51	51,49
Série F	0,90	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,39	60,61
Série PF	0,65	100,00	s. o.

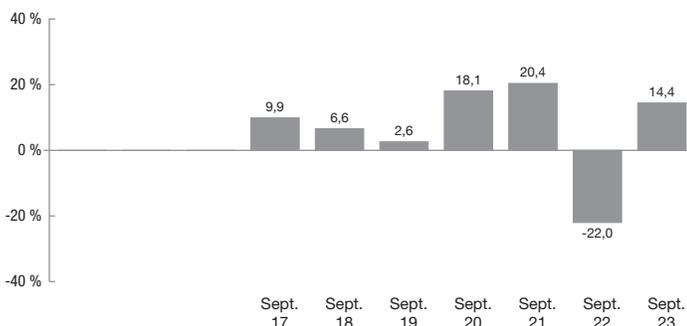
## Rendement passé

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.

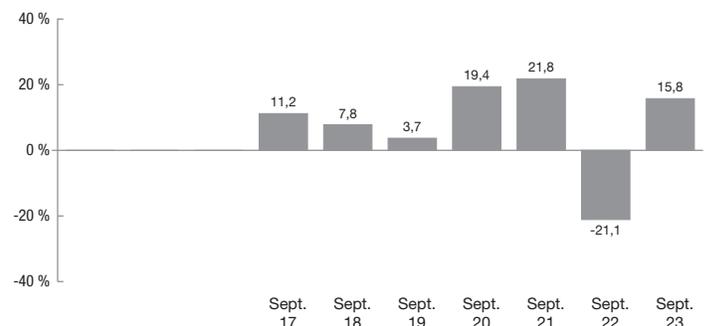
### Rendement annuel

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. 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.

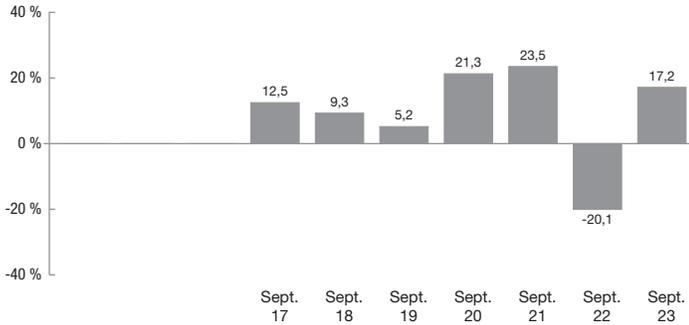
**Série A**



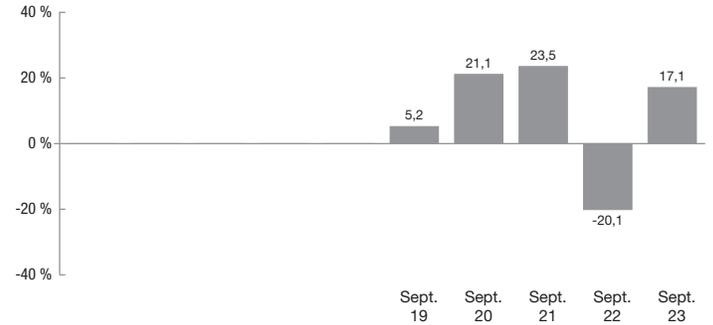
**Série F**



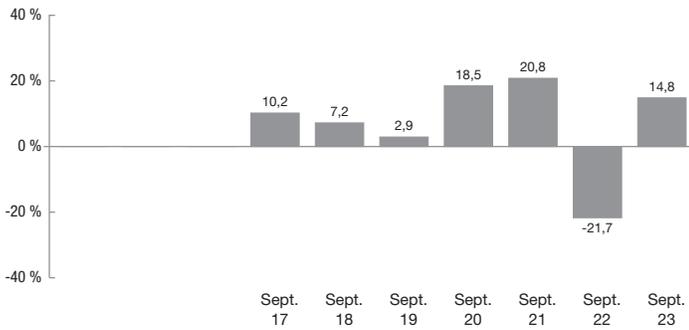
**Série I**



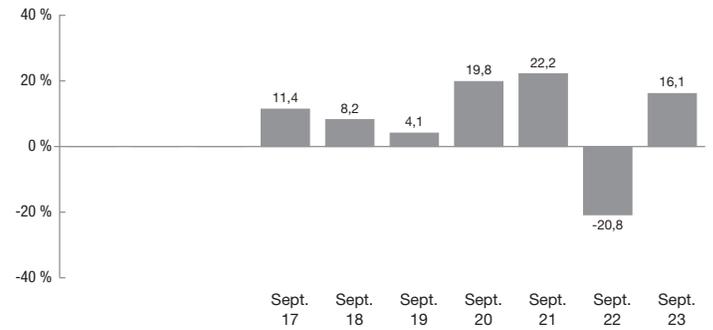
**Série O**



**Série P**



**Série PF**



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

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

L'indice MSCI ACWI est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays développés et de pays émergents. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice MSCI ACWI NR (\$ CA)	18,9	7,3	7,4	s. o.	**
Fonds leaders en environnement NEI, série A	14,4	2,4	5,4	s. o.	6,9
Fonds leaders en environnement NEI, série F	15,8	3,6	6,6	s. o.	8,1
Fonds leaders en environnement NEI, série I	17,2	5,0	8,1	s. o.	9,3
Fonds leaders en environnement NEI, série O	17,1	4,9	8,0	s. o.	8,3
Fonds leaders en environnement NEI, série P	14,8	2,8	5,8	s. o.	7,6
Fonds leaders en environnement NEI, série PF	16,1	4,0	7,0	s. o.	9,1

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série A: 9,0 %, Série F: 9,0 %, Série I: 9,3 %, Série O: 7,5 %, Série P: 9,5 %, Série PF: 9,6 %.

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

### Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 1 338 928 573 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Linde	4,3	Actions		96,6
2	Republic Services	4,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,4
3	Waste Management	3,8	Fiducie d'investissement à participation unitaire		1,0
4	Air Liquide	3,7	Total		100,0
5	Agilent Technologies	3,3			
6	Schneider Electric	3,0			
7	Microsoft	3,0			
8	Aptiv	2,9			
9	Veolia Environnement	2,8			
10	United Rentals	2,8			
11	Waters	2,6			
12	Pentair	2,6			
13	Texas Instruments	2,6			
14	Autodesk	2,5			
15	IDEX	2,4			
16	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4			
17	TE Connectivity	2,4			
18	American Water Works Company	2,4			
19	Ansys	2,4			
20	Ferguson	2,3			
21	Enrofins Scientific	2,2			
22	GEA Group	2,2			
23	Mettler-Toledo International	2,1			
24	Trane Technologies	2,1			
25	Kubota	2,0			
	Total	68,8			

Répartition sectorielle		%
Produits industriels		36,5
Technologies de l'information		24,3
Matières premières		15,1
Soins de santé		10,3
Services publics		6,3
Consommation discrétionnaire		4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,4
Immobilier		1,0
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		53,1
Autres pays		34,9
France		9,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,4
Total		100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

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.