

TSX: **PWI, PWI.PR.A**

BROMPTON
FUNDS



SUSTAINABLE
POWER & INFRASTRUCTURE
SPLIT CORP.

Sustainable Power & Infrastructure Split Corp. Rapport intermédiaire 2023

*Portefeuille mondial géré activement de titres de sociétés
des secteurs de l'énergie et des infrastructures durables.*

**VALUE
INTEGRITY
PERFORMANCE**

THE FOUNDATION FOR EXCELLENCE

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le 18 août 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de Sustainable Power & Infrastructure Split Corp. (le « Fonds ») contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires non audités du Fonds, qui sont présentés à la suite de ce rapport. Il est possible d'obtenir les états financiers annuels audités ou intermédiaires non audités gratuitement en appelant au 1 866 642-6001, en écrivant à Relations avec les investisseurs, Brompton Funds, Bay Wellington Tower, Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 2930, Box 793, Toronto (Ontario) M5J 2T3, ou en consultant notre site Web (www.bromptongroup.com) ou celui de SEDAR (www.sedar.com). Les actionnaires peuvent également communiquer avec nous par l'une des méthodes susmentionnées pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, des documents d'information sur le vote par procuration, du rapport du comité d'examen indépendant ou des documents d'information trimestrielle sur le portefeuille.

LE FONDS

Sustainable Power & Infrastructure Split Corp. est une société de placement à capital variable gérée par Brompton Funds Limited (le « gestionnaire »). Le Fonds a des actions de catégorie A et des actions privilégiées en circulation, qui se négocient à la Bourse de Toronto (TSX) sous les symboles PWI et PWI.PR.A. Les actions de catégorie A et les actions privilégiées sont admissibles aux REER, RPDB, FERR, REEE et CELI. Les actions privilégiées sont notées Pfd-3 par Dominion Bond Rating Service Limited (DBRS).

Les actions privilégiées du Fonds donnent droit à des versements trimestriels cumulatifs fixes, qui peuvent être composés de dividendes ordinaires, de dividendes sur gains en capital ou de remboursements de capital. Elles ont priorité de rang sur les actions de catégorie A en cas de liquidation. Toutefois, la valeur liquidative des actions privilégiées n'augmente généralement pas lorsque la valeur des actions sous-jacentes augmente. Les actions de catégorie A suivent les fluctuations des actions sous-jacentes, mais de façon plus prononcée que si l'investisseur détenait ces titres sous-jacents directement. Cette accentuation des rendements, connue sous le nom de levier financier, est offerte par les actions privilégiées.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Les objectifs de placement du Fonds sont les suivants :

- i) verser trimestriellement aux porteurs d'actions privilégiées des distributions en espèces fixes et cumulatives et leur rembourser le prix d'émission initial de 10,00 \$ par action à la date d'échéance;
- ii) verser mensuellement aux porteurs d'actions de catégorie A des distributions en espèces non cumulatives ciblées à 0,06667 \$ par action, et leur offrir un potentiel de croissance de la valeur liquidative par action grâce au portefeuille de placements.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale et géré activement (le « portefeuille »), composé principalement de titres porteurs de dividendes de sociétés des secteurs de l'énergie et des infrastructures dont les actifs, les produits et les services facilitent, selon le gestionnaire, la transition sur plusieurs décennies vers la décarbonation et la préservation de l'environnement. Le portefeuille comprend des placements dans des sociétés œuvrant, entre autres, dans les domaines de l'énergie renouvelable, du transport durable, de l'efficacité énergétique et des communications (« sociétés des secteurs de l'énergie et des infrastructures durables »). Pour atteindre ses objectifs, le Fonds cible les titres des sociétés des secteurs de l'énergie et des infrastructures durables qui présentent, selon le gestionnaire, des caractéristiques positives en matière d'environnement, d'enjeux sociaux et de gouvernance (ESG), ou qui s'améliorent sur ces points.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG à son processus de sélection des titres en tant que complément à son analyse fondamentale. Les politiques et pratiques ESG qualitatives considérées comprennent, entre autres, la politique de préservation de l'environnement, la diversité du personnel et la structure de gouvernance d'une société. Le gestionnaire revoit les notations ESG attribuées par des tiers, notamment Bloomberg, MSCI, S&P Global, Sustainalytics, Refinitiv et ISS, qui fournissent des notations de manière indépendante et objective comme données pouvant servir à l'analyse globale du placement et à l'évaluation des risques d'une société. Le Fonds investit uniquement dans des émetteurs dont la capitalisation boursière est d'au moins 2 G\$, et le gestionnaire s'attend à ce que le portefeuille soit composé d'au moins 15 sociétés des secteurs de l'énergie et des infrastructures durables. Par ailleurs, le Fonds peut, à la discrétion du gestionnaire, investir jusqu'à 25 % de son actif dans des fonds négociés en bourse (FNB), y compris des fonds gérés par le gestionnaire, afin d'améliorer la diversité du portefeuille ainsi que son potentiel de rendement. Le gestionnaire, à l'occasion et à son gré, vend de façon sélective des options d'achat couvertes sur les placements du portefeuille afin d'obtenir de la trésorerie distribuable supplémentaire et de réduire la volatilité. Il vend par ailleurs des titres du portefeuille pour reconstituer son fonds de roulement ou remplacer des placements par le produit de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues précédemment. Le Fonds couvre également la quasi-totalité de son exposition aux monnaies étrangères en dollars canadiens.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Conjoncture du marché

En réponse à la poussée d'inflation persistante, qui demeure supérieure à la cible de 2 % de la Banque du Canada, cette dernière a augmenté les taux d'intérêt, entraînant une volatilité des cours. La valeur liquidative du Fonds représentant la valeur du portefeuille à la date d'évaluation la plus récente est indiquée sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com).

RISQUES

Les risques associés à un placement dans des actions du Fonds figurent dans la notice annuelle 2022, disponible sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Aucun changement ayant pu avoir une incidence significative sur les risques associés à un placement dans les actions du Fonds n'a eu lieu au cours de la période close le 30 juin 2023.

RÉSULTATS

Distributions

Les distributions en trésorerie versées aux porteurs d'actions de catégorie A se sont élevées à 0,40 \$ par action pour le semestre clos le 30 juin 2023, ce qui représente des versements mensuels de 0,06667 \$ par action, inchangés par rapport au semestre clos le 30 juin 2022. Les distributions en trésorerie sur les actions privilégiées se sont élevées à 0,25 \$ par action pour le semestre clos le 30 juin 2023, inchangées par rapport à la même période en 2022. Depuis son établissement, le 21 mai 2021, le Fonds a distribué 1,67 \$ par action de catégorie A et 1,06 \$ par action privilégiée.

Il offre un régime de réinvestissement des distributions qui permet aux porteurs d'actions de catégorie A de réinvestir automatiquement les distributions mensuelles, sans commission, dans des actions supplémentaires de catégorie A. En vertu du régime, au cours de la période close le 30 juin 2023, 4 855 actions de catégorie A ont été acquises sur le marché, à un prix moyen de 7,29 \$ par action.

Revenus et charges

Le Fonds a généré des revenus de 0,30 \$ par action de catégorie A au cours du semestre clos le 30 juin 2023, contre 0,29 \$ par action pour le semestre clos le 30 juin 2022. Les charges se sont établies à 0,15 \$ par action de catégorie A pour la période close le 30 juin 2023, contre 0,13 \$ par action pour la même période en 2022.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par action de catégorie A était de 6,41 \$ au 30 juin 2023, en hausse de 2,1 % par rapport à 6,28 \$ au 31 décembre 2022. Les actions privilégiées ne sont pas considérées comme un passif du Fonds aux fins du calcul de la valeur liquidative totale du Fonds. La valeur liquidative totale du Fonds était de 61,3 M\$ au 30 juin 2023, en hausse par rapport à 60,8 M\$ au 31 décembre 2022.

Portefeuille

Au 30 juin 2023, le portefeuille du Fonds comptait 33 titres provenant de 8 secteurs ainsi qu'un fonds négocié en bourse géré par le même gestionnaire, comparativement à 32 titres dans 8 secteurs et un fonds négocié en bourse au 31 décembre 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a ouvert 8 nouvelles positions et en a liquidé 7. Ce fonds négocié en bourse est le Brompton Sustainable Real Assets Dividend ETF, qui offre une exposition à des multinationales produisant des actifs réels. Au 30 juin 2023, le FNB sous-jacent représentait 4,5 % de la valeur liquidative du Fonds (qui tient compte de la valeur des actions privilégiées). La pondération du portefeuille et une liste détaillée des titres détenus figurent dans les états financiers.

Pour atteindre les objectifs, le gestionnaire suit un processus de placement multidisciplinaire qui comprend une analyse fondamentale, une analyse qualitative et une analyse technique afin de constituer le portefeuille. Dans le cadre de ce processus, le gestionnaire a ciblé des titres de sociétés qui ont un bon profil en matière d'environnement, d'engagement social et de gouvernance (ESG), ou qui s'améliorent sur ces points, en intégrant les facteurs ESG à l'analyse fondamentale. Les facteurs ESG qualitatifs considérés comprennent la politique et les pratiques de préservation de l'environnement, la diversité du personnel et la structure de gouvernance d'une société. Le gestionnaire revoit aussi les notations ESG attribuées par des tiers, notamment Bloomberg, MSCI, S&P Global, Sustainalytics, Refinitiv et ISS, qui fournissent des notations de manière indépendante et objective comme données pouvant servir à l'analyse globale du placement et à l'évaluation des risques d'une société.

Le portefeuille du Fonds respecte ses objectifs et stratégies de placement en matière de critères ESG. Les décisions de vendre ou d'acheter des titres au cours du premier semestre de 2023 ont découlé de différents facteurs, comme le rééquilibrage sectoriel du portefeuille, l'analyse fondamentale et l'analyse technique. Aucun titre n'a été vendu au cours du premier semestre de 2023 pour non-respect des critères ESG. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, les critères ESG de tous les titres ajoutés au portefeuille sont positifs ou en voie d'amélioration. Prysmian SpA, fabricant de câbles essentiels au fonctionnement de l'énergie éolienne et à l'amélioration du réseau électrique, a été ajoutée au portefeuille, car elle est l'un des principaux bénéficiaires des dépenses en énergie renouvelable. Le titre de Siemens AG a aussi été acquis en raison du rôle de la société dans le développement de projets en énergie renouvelable ainsi que des solutions d'électrification qu'elle offre afin de réduire la consommation d'énergie dans les secteurs des transports collectifs et des infrastructures intelligentes. Le tiers de la consommation d'énergie de Linde PLC, fournisseur de gaz industriels servant à produire de l'hydrogène vert, est à faible émission de carbone, et la société cherche à réduire ses émissions de GES de 35 % d'ici 2028. Air Liquide S.A. a pour objectif de tripler ses ventes d'hydrogène d'ici 2035. BMW est entrée dans le portefeuille, car le gestionnaire est d'avis que son offre de produits électriques permettra d'économiser de l'énergie et de réduire la dépendance aux énergies fossiles. Trane Technologies PLC, pionnière mondiale en matière de changements climatiques, a été ajoutée, car elle propose des solutions efficaces et durables pour les immeubles, les maisons et le transport. Enfin, Koninklijke KPN NV, société de télécommunications néerlandaise, est carboneutre depuis 2015 et mesure la confiance de ses clients en matière de sécurité des données par des sondages annuels.

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le portefeuille du Fonds a enregistré un gain net réalisé de 1,9 M\$ et une variation du gain latent de 0,5 M\$. La contribution du secteur des technologies de l'information a été très importante, s'élevant à 1,2 M\$. Le secteur de l'industrie est arrivé bon deuxième, contribuant à hauteur de 0,8 M\$.

Au cours du premier semestre de 2023, le Fonds a vendu, de façon sélective, des options d'achat couvertes sur les titres du portefeuille, et généré ainsi des primes de 0,4 M\$. Le gain net réalisé et la variation du gain latent sur les ventes d'options se sont élevés à 72 900 \$, ce qui équivaut au montant des primes reçues, déduction faite des montants payés pour dénouer les options à l'échéance. Au 30 juin 2023, le Fonds avait 417 options en cours, dont la valeur notionnelle représentait 10,0 % du portefeuille.

Au 30 juin 2023, le Fonds était exposé au dollar américain, à l'euro, à la livre sterling, au yen et au dollar de Hong Kong. La quasi-totalité de l'exposition du Fonds aux monnaies étrangères était couverte au moyen de contrats de change à terme. Le gain net réalisé et la variation du gain latent sur les contrats de change à terme se sont élevés à 1,0 M\$ pour la période close le 30 juin 2023, et ont été en grande partie annulés par la perte de change sur les titres libellés en devises du portefeuille.

Secteurs du portefeuille

Gains (pertes) nets par secteur (en millions)	% de la valeur liquidative au 30 juin 2023 ¹	Réalisés \$	Latents (variation) \$	Total \$
Services de communication	9,5	—	(0,1)	(0,1)
Consommation discrétionnaire	2,9	—	0,2	0,2
Énergie	9,0	0,9	(1,1)	(0,2)
Industrie	30,2	(0,1)	0,9	0,8
Technologies de l'information	7,3	0,2	1,0	1,2
Matériaux	10,5	—	(0,2)	(0,2)
Immobilier	2,8	0,3	(0,4)	(0,1)
Services collectifs	21,9	(0,3)	0,1	(0,2)
Fonds négocié en bourse d'actifs réels durables porteurs de dividendes	4,5	—	—	—
Options	(0,1)	0,1	(0,1)	—
Contrats de change à terme	0,4	0,8	0,2	1,0
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	1,1	—	—	—
Total	100,0	1,9	0,5	2,4

¹ La valeur liquidative du Fonds tient compte de la valeur des actions privilégiées et des actions de catégorie J.

Répartition géographique	% de la valeur liquidative au 30 juin 2023 ¹
États-Unis	39,5
Canada	19,0
France	10,4
Allemagne	8,7
Japon	4,2
Grande-Bretagne	3,5
Pays-Bas	3,1
Italie	3,0
Irlande	2,9
Suisse	2,9
Hong Kong	1,4
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	1,4
Total	100,0

¹ La valeur liquidative du Fonds tient compte de la valeur des actions privilégiées et des actions de catégorie J.

Liquidité

Afin d'en assurer la liquidité, les actions de catégorie A et les actions privilégiées du Fonds sont respectivement cotées à la TSX. Les investisseurs peuvent également demander le rachat de leurs actions, conformément aux modalités de rachat du Fonds applicables à chaque catégorie.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations avec des parties liées consistent en des services fournis par le gestionnaire en vertu de la convention de gestion. Voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous. Au 30 juin 2023, un fonds d'investissement géré par le gestionnaire détenait 0,2 % des actions privilégiées du Fonds (0,2 % au 31 décembre 2022).

FRAIS DE GESTION

En vertu d'une convention de gestion, le gestionnaire fournit au Fonds des services de gestion et d'administration, et reçoit en contrepartie des frais de gestion annuels correspondant à 0,75 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables en sus. Le Fonds ne paie aucuns frais de gestion sur ses placements dans des fonds gérés par le gestionnaire. La valeur liquidative du Fonds est établie en déduisant le passif du Fonds de son actif total. À cette fin, les actions privilégiées ne sont pas considérées comme un passif du Fonds. Le gestionnaire affecte les frais de gestion qu'il reçoit à l'acquisition des actifs du Fonds, ainsi qu'au règlement de ses charges administratives et du coût des services de gestion de portefeuille; il réalise également des bénéfices. Pour la période close le 30 juin 2023, les frais de gestion se sont établis à 0,2 M\$.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour les périodes indiquées. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. *Les données figurant dans ces tableaux sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, n'ont pas pour fonction d'établir une continuité entre la valeur de l'actif net par action de catégorie A à l'ouverture et à la clôture des périodes.* L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités a été établie d'après le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période, et toutes les autres données ont été établies selon le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente.

Actif net par action de catégorie A¹

	30 juin 2023	31 décembre	
		2022	2021²
Pour la période close/l'exercice clos le	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période/l'exercice ^{3,4}	6,28	10,09	9,29
Augmentation (diminution) liée aux activités⁵			
Total des revenus	0,30	0,51	0,46
Total des charges ⁴	(0,15)	(0,31)	(0,48)
Distributions sur les actions privilégiées	(0,25)	(0,50)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,49	(1,68)	(0,85)
Gains (pertes) latents	0,14	(1,15)	2,17
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	0,53	(3,13)	0,99
Distributions aux porteurs d'actions de catégorie A^{3,6}			
Remboursement de capital	s. o.	0,80	0,47
Total des distributions aux porteurs d'actions de catégorie A	0,40	0,80	0,47
Actif net à la clôture de la période/l'exercice²	6,41	6,28	10,09

¹ L'information financière est préparée conformément aux Normes internationales d'information financière.

² Période du 21 mai 2021 (entrée en activité) au 31 décembre 2021.

³ L'actif net par action de catégorie A et les distributions par action de catégorie A sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente.

⁴ L'actif net par action de catégorie A à l'ouverture est présenté déduction faite de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission liés aux actions de catégorie A et aux actions privilégiées. Aux fins de la présentation de l'information financière, les frais liés aux actions privilégiées, de 0,28 \$ par action, ont été passés en charges pour la période du 21 mai 2021 au 31 décembre 2021. Le total des charges, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission liés aux actions privilégiées, s'est élevé à 0,20 \$ par action.

⁵ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par action de catégorie A a été calculée d'après le nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation au cours de la période.

⁶ Les répartitions aux fins fiscales pour la période close le 30 juin 2023 ne seront disponibles qu'à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Au	30 juin 2023	31 décembre	
		2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de \$) – incluant les actions privilégiées	61 260	60 771	64 720
Nombre d'actions de catégorie A en circulation (en milliers)	3 732	3 732	3 222
Ratio des frais de gestion (RFG) – actions de catégorie A ¹	11,22 %	10,63 %	15,06 %
Ratio des frais d'opérations ²	0,18 %	0,09 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ³	26,27 %	31,37 %	s. o.
Valeur liquidative par unité (\$) ⁴	16,54	16,41	20,21
Valeur liquidative par action de catégorie A (\$)	6,41	6,28	10,09
Valeur liquidative par action privilégiée (\$) ⁵	10,00	10,00	10,00
Cours de clôture – actions de catégorie A (\$)	6,59	7,55	9,87
Cours de clôture – actions privilégiées (\$)	9,40	9,75	10,50

¹ Le RFG des actions de catégorie A est établi selon les exigences du Règlement 81-106 et comprend le total des charges du Fonds pour la période indiquée, y compris les distributions sur les actions privilégiées, l'amortissement de la prime/l'escompte sur actions privilégiées, les frais d'émission et une quote-part des charges des fonds sous-jacents, mais exclut les commissions de courtage liées aux opérations de placement du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne des actions de catégorie A du Fonds pour la période. Veuillez vous reporter à la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-dessous pour connaître les précisions sur le calcul.

² Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions, des coûts de transactions et de la quote-part des coûts de transactions des fonds sous-jacents revenant au Fonds, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

³ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les coûts de transactions que doit payer le Fonds sont élevés, et plus les possibilités qu'un investisseur touche un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas présenté lorsque le Fonds existe depuis moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille est égal au coût des achats, ou au produit des ventes de titres du portefeuille si celui-ci est moins élevé, exception faite de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, divisé par la valeur de marché moyenne de ces placements pour la période.

⁴ Une unité est composée d'une action de catégorie A et d'une action privilégiée. La valeur liquidative par unité est établie en fonction de la valeur liquidative du Fonds, pour laquelle les actions privilégiées ne sont pas comptabilisées comme un passif. La valeur liquidative par unité comprend toutes les distributions déclarées et non payées, mais payables aux porteurs d'actions.

⁵ La valeur liquidative par action privilégiée exclut les distributions à verser sur les actions privilégiées.

Ratio des frais de gestion

Le RFG par action de catégorie A, qui comprend la rémunération des placeurs pour compte, les frais d'émission, l'amortissement de la prime/l'escompte sur actions privilégiées et les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 11,22 % pour la période close le 30 juin 2023, contre 10,63 % pour l'exercice clos en 2022. Le RFG par action de catégorie A, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte, des frais d'émission et de l'amortissement de la prime/l'escompte sur actions privilégiées, s'est établi à 11,10 % au cours de la période considérée, contre 9,35 % au cours de l'exercice précédent. Les charges liées à la rémunération des placeurs pour compte et aux frais d'émission ont été payées par les nouveaux souscripteurs d'actions, car le prix des actions émises était plus élevé que la valeur liquidative par unité, majorée de ces charges connexes. Par conséquent, les émissions d'actions n'ont pas d'effet dilutif pour les porteurs des actions en circulation. Ces frais et charges doivent être compris dans le calcul du RFG selon le cadre réglementaire en vigueur. Le RFG par action de catégorie A, compte non tenu des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 3,11 % au cours de la période considérée, en hausse par rapport à 2,78 % au cours de l'exercice précédent.

Le RFG par unité du Fonds (composée d'une action de catégorie A et d'une action privilégiée), hors rémunération des placeurs pour compte, frais d'émission, amortissement de la prime/l'escompte sur actions privilégiées et distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,20 % pour la période close le 30 juin 2023, inchangé par rapport à l'exercice clos en 2022.

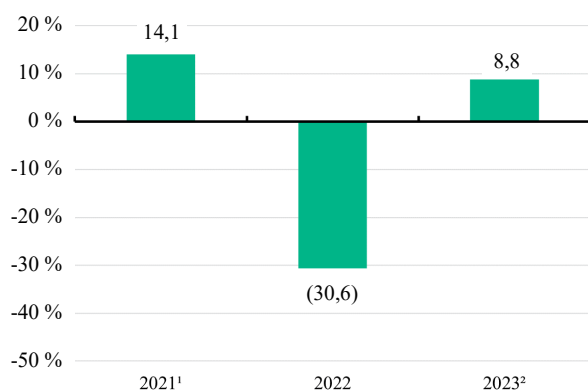
RENDEMENT PASSÉ

Le graphique et le tableau suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur. Les renseignements indiqués sont fondés sur la valeur liquidative par action de catégorie A et par unité et supposent que les distributions versées par le Fonds sur les actions de catégorie A et sur les unités au cours des périodes indiquées ont été réinvesties (respectivement, à la valeur liquidative par action de catégorie A et par unité) dans des actions de catégorie A et des unités supplémentaires du Fonds.

Le graphique ci-après illustre le rendement d'une action de catégorie A et d'une unité du Fonds de la date d'établissement du Fonds au 30 juin 2023. Il indique le pourcentage de variation de la valeur d'un placement dans une action de catégorie A et dans une unité entre le premier et le dernier jour de la période.

Rendements annuels

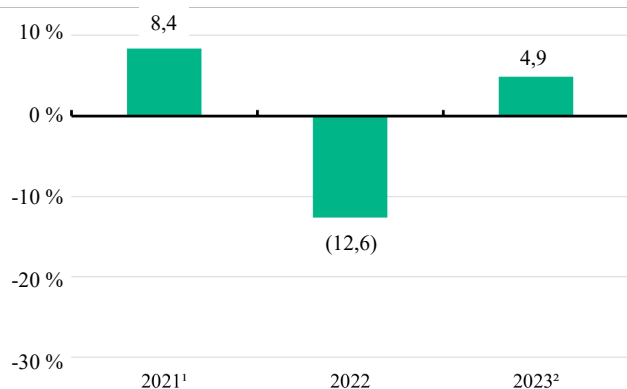
Action de catégorie A



¹ Période du 21 mai 2021 (entrée en activité) au 31 décembre 2021.

² Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

Unité PWI



¹ Période du 21 mai 2021 (entrée en activité) au 31 décembre 2021.

² Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

APERÇU DU PORTEFEUILLE**Au 30 juin 2023**

Valeur liquidative totale¹		61 260 297 \$
Composition du portefeuille	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
<u>Asie</u>		
Hong Kong		
Services collectifs	1,3	1,4
Japon		
Industrie	4,1	4,2
Total – Asie	5,4	5,6
<u>Europe</u>		
France		
Industrie	4,0	4,1
Matériaux	3,3	3,3
Services collectifs	3,0	3,0
Allemagne		
Industrie	3,0	3,0
Consommation discrétionnaire	2,8	2,9
Services collectifs	2,8	2,8
Grande-Bretagne		
Services collectifs	2,3	2,3
Matériaux	1,2	1,2
Irlande		
Industrie	3,0	2,9
Italie		
Industrie	3,0	3,0
Pays-Bas		
Services de communication	3,1	3,1
Suisse		
Matériaux	2,9	2,9
Total – Europe	34,4	34,5
<u>Amérique du Nord</u>		
Canada		
Industrie	6,7	6,7
Fonds négocié en bourse d’actifs réels durables porteurs de dividendes	4,5	4,5
Services de communication	3,1	3,1
Énergie	2,8	2,8
Services collectifs	1,8	1,9

APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

Composition du portefeuille (suite)	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
<u>Amérique du Nord (suite)</u>		
États-Unis		
Services collectifs	10,4	10,5
Technologies de l'information	7,1	7,3
Industrie	6,2	6,3
Énergie	6,2	6,2
Services de communication	3,3	3,3
Matériaux	3,1	3,1
Immobilier	2,8	2,8
Total – Amérique du Nord	58,0	58,5
Total des placements	97,8	98,6
Trésorerie	2,2	2,3
Autres actifs (passifs) nets		(0,9)
Total	100,0	100,0

25 principaux titres	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
Brompton Sustainable Real Assets Dividend ETF	4,5	4,5
Hitachi Ltd.	4,1	4,2
Schneider Electric SE	4,0	4,1
Roper Technologies Inc.	3,8	3,9
NextEra Energy Inc.	3,6	3,6
Waste Management Inc.	3,4	3,5
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,4	3,4
ON Semiconductor Corp.	3,3	3,4
Air Liquide S.A.	3,3	3,3
T-Mobile US Inc.	3,3	3,3
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,3	3,3
ONEOK Inc.	3,3	3,3
Exelon Corp.	3,2	3,2
Telus Corp.	3,1	3,1
Albemarle Corp.	3,1	3,1
Koninklijke KPN NV	3,1	3,1
Prysmian SpA	3,0	3,0
Veolia Environnement S.A.	3,0	3,0
Siemens AG	3,0	3,0
Trane Technologies PLC	3,0	2,9

25 principaux titres (suite)	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
Glencore PLC	2,9	2,9
Williams Companies Inc.	2,9	2,9
Bayerische Motoren Werke AG	2,8	2,9
RWE AG	2,8	2,8
Enbridge Inc.	2,8	2,8
Total	82,0	82,5

¹ La valeur liquidative du Fonds tient compte de la valeur des actions privilégiées et des actions de catégorie J.

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com) dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

GESTIONNAIRE/GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Fondé en 2000, Brompton est un gestionnaire de fonds de placement expérimenté qui offre des solutions de placement axées sur le revenu, notamment des fonds négociés en bourse (FNB) et d'autres fonds de placement négociés à la bourse TSX. Les gestionnaires de portefeuille de Brompton sont des spécialistes des placements en actions canadiennes et mondiales et des stratégies de vente d'options couvertes au Canada. Brompton gère activement 21 fonds d'investissement, qui sont cotés à la TSX.



RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Juillet 2023

Analyse des marchés mondiaux

Les marchés des actions mondiaux ont été résilients au premier semestre de 2023. Nous étions prudents au début de l'année 2023, étant donné les incertitudes qui planaient sur le marché. Les ventes massives engendrées par la crise des banques régionales ont été atténuées par plusieurs facteurs positifs, comme la décélération de l'inflation, la remontée du secteur des technologies et la réouverture de la Chine. L'indice MSCI Monde a affiché une croissance de 15,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2023. Le secteur des technologies de l'information, en progression de 39,1 %, est celui qui a affiché les meilleurs rendements, tandis que le secteur de l'énergie s'est classé dernier (-3,4 %). En Amérique du Nord, l'indice S&P 500 a grimpé de 16,9 %, soutenu par les technologies de l'information et les services de communication. L'indice composé S&P/TSX, également tiré vers le haut par les technologies de l'information (+47,5 %), a progressé de 5,8 %. En Europe, l'indice STOXX 600 a gagné 11,5 % sur le semestre. Les principaux indices européens ont aussi terminé la période en territoire positif. Les indices FTSE MIB (Italie) et IBEX 35 (Espagne) ont respectivement affiché une croissance de 23,3 % et de 19,3 %. Les indices de la France, de l'Allemagne, de la Suisse et du Royaume-Uni se sont respectivement inscrits en hausse de 17,4 %, 16,0 %, 8,3 % et 3,1 %.

Aux États-Unis, les efforts de resserrement monétaire de la banque centrale ont entraîné un recul significatif de l'inflation, mais l'activité économique a été assez faible. En mai 2023, l'IPC s'est établi à 4,0 %, en baisse par rapport au sommet de juin 2022 (9,1 %). Le marché de l'emploi est resté tendu, soutenu par le taux de chômage historiquement bas et une hausse des salaires modérément élevée. Par ailleurs, l'indice des directeurs des achats du secteur manufacturier s'établissait à 46,9 au début de mai, une valeur sous 50 indiquant une contraction du secteur. La volatilité des taux a atteint un sommet en mars, puis a diminué avant la fin de juin. Le rendement des valeurs du Trésor des États-Unis à 10 ans a dépassé 4 % au début de mars du fait de la persistance de l'inflation fondamentale, pour ensuite chuter rapidement en raison des craintes d'une crise bancaire. Il est par la suite remonté tout au long de mai et de juin, étant donné les hausses de taux et la politique de resserrement monétaire de la Réserve fédérale. La performance des marchés des actions a été impressionnante au premier semestre de 2023, les investisseurs ayant pris en compte le ralentissement de l'inflation, les mesures de relance chinoises ainsi que la fin du resserrement monétaire des banques centrales. Les secteurs des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire, qui avaient affiché les pires rendements en 2022, sont remontés de manière significative. Les actions de croissance ont beaucoup mieux fait que les actions de valeur au cours du semestre, principalement

grâce au secteur des technologies. À sa réunion de juin, le comité fédéral de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu les taux d'intérêt dans une fourchette de 5,00 % à 5,25 %. C'était la première fois en 15 mois que le comité laissait les taux inchangés. Toutefois, la Fed a souligné que l'inflation, bien qu'ayant ralenti, demeure supérieure à la cible de 2 %. Sa politique reste donc en mode resserrement, et elle pourrait reprendre les hausses de taux au second semestre. Le marché des contrats à terme sur fonds fédéraux anticipe un taux terminal à 5,4 % en novembre, ce qui signifie qu'il n'y aura pas de baisse de taux vers la fin de l'année. Rappelons qu'il y a 3 mois, ces mêmes marchés prévoyaient une réduction des taux d'intérêt de 60 points de base pour cette année. La situation vient confirmer ce que nous disions au premier trimestre : il est encore trop tôt pour prévoir l'évolution des baisses de taux.

Au Canada, le durcissement de la politique de la Banque du Canada (BdC) a créé la surprise : cette dernière a augmenté son taux cible du financement à un jour à 4,75 % en juin, soit une hausse de 25 points de base. Le cycle de resserrement des taux, interrompu en janvier, a donc repris. Cette décision a été prise en raison de la croissance économique plus forte que prévu, du rebond du marché de l'immobilier résidentiel, de l'augmentation de l'IPC et des tensions sur le marché de l'emploi. Les déclarations de la BdC laissent croire que d'autres hausses seront nécessaires pour contenir l'inflation, ce qui augmentera la pression sur l'endettement des ménages.

La Banque centrale européenne (BCE) a augmenté son taux directeur de 25 points de base en mai et en juin, le portant à 4,0 %. L'inflation fondamentale persiste, soutenue par la progression plus importante que prévu des prix des services. En raison de ces données, la BCE devrait fort probablement poursuivre la hausse des taux. Tout comme en Amérique du Nord, le marché de l'emploi européen surchauffe, ce qui maintient la demande à un niveau élevé. D'un point de vue positif, l'inflation des produits alimentaires s'essouffle grâce à la baisse des coûts de production et d'importation. Celle des prix de l'énergie a ralenti, ce qui s'explique par des températures plus élevées que la normale cet hiver. Parallèlement, la Banque d'Angleterre a, de manière inattendue, relevé son taux directeur d'un demi-point de pourcentage en juin, le portant à 5 %, et a réitéré qu'elle pourrait augmenter ses taux à nouveau lors de ses prochaines réunions. Le Royaume-Uni demeure une exception parmi les pays membres du G7, la croissance de son IPC s'étant établie à 8,7 % en mai.

Pour le second semestre de 2023, nous porterons principalement notre attention sur les nouvelles données économiques (surtout celles portant sur l'inflation et le marché de l'emploi) ainsi que sur les actions des banques centrales pour juguler l'inflation. Nous observerons le rythme de la reprise économique dans les différentes régions, à mesure que les pays réagiront à l'évolution des prix, du marché de l'emploi et de la géopolitique. Le moment où le resserrement monétaire prendra fin demeure une incertitude. De ce fait, les titres de valeur et de croissance continueront à s'échanger la part du lion pour le reste de l'année. Les secteurs les plus performants pourraient s'essouffler à l'approche de la période de publication des résultats du deuxième trimestre. Par conséquent, la volatilité des marchés devrait s'accroître. Comme la sélection des titres est d'autant plus importante dans un tel contexte, nous continuons de favoriser les sociétés dont le bilan est solide, dont les flux de trésorerie ne sont pas sensibles à l'inflation et qui maintiennent des marges élevées. En outre, la stratégie de vente d'options d'achat de Brompton permet au portefeuille de tirer parti de la volatilité pour générer des revenus provenant des primes, ce qui accroît les rendements corrigés du risque, réduit la volatilité du portefeuille et contribue aux distributions.

Analyse du portefeuille

Les unités de Sustainable Power & Infrastructure Split Corp. (le « Fonds ») ont affiché une croissance de 4,9 % au cours du premier semestre de 2023.

La surpondération des secteurs des technologies et de l'industrie, tout comme la sous-pondération de l'immobilier, a favorisé cette solide performance. ON Semiconductor, Schneider Electric et Hitachi sont les titres ayant enregistré les meilleurs rendements jusqu'à présent. Malgré les craintes de récession au début de l'année, les sociétés du secteur de l'industrie ont tiré leur épingle du jeu grâce à des moteurs de croissance structurelle, comme la numérisation, l'automatisation et la décarbonation. Les mesures gouvernementales aux États-Unis et en Europe ont également soutenu la demande pour leurs produits et l'augmentation des carnets de commandes. Certains titres du secteur ont aussi bénéficié des prix indexés à l'inflation et de l'inélasticité de la demande, ce qui démontre qu'il est rentable d'investir dans l'industrie dans un contexte inflationniste. À l'inverse, l'immobilier a connu une année difficile, la hausse des taux d'intérêt, le ralentissement économique et les changements dans le monde du travail ayant causé une diminution de la valeur de plusieurs actifs immobiliers. La crise bancaire du mois de mars a aussi pesé sur le secteur, réduisant les possibilités de financement. Le sous-secteur de l'immobilier industriel a échappé à cette tendance.

Les placements du Fonds en infrastructures énergétiques ont eu une incidence négative sur le rendement au premier semestre. L'énergie est le secteur de l'indice S&P 500 qui a été le moins performant, le pétrole ayant reculé d'environ 10,5 % et le gaz naturel, d'environ 38 % à ce jour, et ce, malgré la réouverture de l'économie chinoise, deuxième consommatrice de pétrole du monde, et le maintien de la forte demande mondiale pour les voyages. Même si l'OPEP+ a réduit sa production, les cours du pétrole ne se sont pas remis des craintes concernant le ralentissement de la demande.

Nous avons ajouté au portefeuille des positions dans les secteurs de l'industrie, des matériaux et de la consommation discrétionnaire et avons réduit la pondération des secteurs des services collectifs et de l'immobilier. Nous continuons d'apprécier les caractéristiques fondamentales des sociétés du secteur de l'industrie et nous sommes également motivés par leurs carnets de commandes. Nous trouvons aussi de bonnes occasions dans le secteur à l'étranger, surtout en Europe, parmi les sociétés qui sont en tête de la transition énergétique.

Le portefeuille du Fonds respecte ses objectifs et stratégies de placement en matière de critères ESG. Les décisions de vendre ou d'acheter des titres au cours du premier semestre de 2023 ont découlé de différents facteurs, comme le rééquilibrage sectoriel du portefeuille, l'analyse fondamentale et l'analyse technique. Aucun titre n'a été vendu au cours du premier semestre de 2023 pour non-respect des critères ESG. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, les critères ESG de tous les titres ajoutés au portefeuille sont positifs ou en voie d'amélioration. Prysmian, fabricant de câbles essentiels au fonctionnement de l'énergie éolienne et à l'amélioration du réseau électrique, a été ajoutée au portefeuille, car elle est l'un des principaux bénéficiaires des dépenses en énergie renouvelable. Le titre de Siemens a aussi été acquis en raison du rôle de la société dans le développement de projets en énergie renouvelable ainsi que des solutions d'électrification qu'elle offre afin de réduire la consommation d'énergie dans les secteurs des transports collectifs et des infrastructures intelligentes. Le tiers de la consommation d'énergie de Linde, fournisseur de gaz industriels servant à produire de l'hydrogène vert, est à faible émission de carbone, et la société cherche à réduire ses émissions de GES de 35 % d'ici 2028. Air Liquide a pour objectif de tripler ses ventes d'hydrogène d'ici 2035. BMW est entrée dans le portefeuille, car le gestionnaire est d'avis que son offre de produits électriques permettra d'économiser de l'énergie et de réduire la dépendance aux énergies fossiles. Trane Technologies, pionnière mondiale en matière de changements climatiques, a été ajoutée, car elle propose des solutions efficaces et durables pour les immeubles, les maisons et le transport. Enfin, Koninklijke KPN, société de télécommunications néerlandaise, est carboneutre depuis 2015 et mesure la confiance de ses clients en matière de sécurité des données par des sondages annuels.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard des plans et des intentions futurs, de la croissance, des résultats, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « planifions », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs. Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison de certains facteurs, notamment les changements dans la conjoncture économique et les conditions de marché ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes, et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les modifier pour tenir compte de faits nouveaux ou de nouvelles circonstances, sauf si la loi l'exige.