

NEI

Fonds NEI

États financiers annuels audités

30 septembre 2023



Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers des Fonds NEI ci-joints ont été préparés par Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (le « gestionnaire »), en sa qualité de gestionnaire des Fonds, et ils ont été approuvés au nom du conseil d'administration de Placements NordOuest & Éthiques inc., agissant à titre de commandité pour Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. Le gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers.

Le gestionnaire prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière et comprennent nécessairement certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les principales conventions comptables que le gestionnaire estime appropriées sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

Le conseil d'administration est chargé d'examiner et d'approuver les états financiers et de contrôler dans quelle mesure le gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités à l'égard de la présentation de l'information financière. Avec l'auditeur externe des Fonds NEI, le conseil d'administration examine les états financiers, le processus d'audit et la présentation de l'information financière. Il approuve aussi les états financiers pour publication.

L'auditeur externe des Fonds NEI est Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. Ils ont audité les états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière afin d'être en mesure d'exprimer leur opinion sur ces états financiers à l'intention des porteurs de parts. Leur rapport se trouve à la page suivante.

Signé au nom du conseil d'administration de
Placements NordOuest & Éthiques inc.,
agissant à titre de commandité pour
Placements NordOuest & Éthiques S.E.C.,
le gestionnaire et fiduciaire



William Packham,
Président et chef de la direction



Rodney Ancrum,
VP principal, directeur financier et directeur général

Le 13 décembre 2023

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts de :

Fonds du marché monétaire NEI	Fonds leaders en environnement NEI
Fonds d'obligations canadiennes NEI	Fonds d'infrastructure propre NEI
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI	Fonds d'actions internationales ER NEI
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI	Fonds des marchés émergents NEI
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI	Portefeuille NEI ER Sélect revenu
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI	Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance
Portefeuille NEI rendement conservateur	Portefeuille NEI ER Sélect équilibré
Portefeuille NEI rendement équilibré	Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu
Fonds équilibré durable mondial NEI	Portefeuille NEI ER Sélect croissance
Fonds croissance et revenu NEI	Portefeuille NEI ER Sélect croissance maximale
Fonds de dividendes canadiens NEI	Portefeuille NEI Impact conservateur
Fonds d'actions canadiennes ER NEI	Portefeuille NEI Impact équilibré
Fonds d'actions canadiennes NEI	Portefeuille NEI Impact croissance
Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI	Portefeuille privé NEI revenu
Fonds de dividendes américains NEI	Portefeuille privé NEI revenu et croissance
Fonds d'actions américaines ER NEI	Portefeuille privé NEI équilibré
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI	Portefeuille privé NEI croissance
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI	Mandat NEI revenu fixe
Fonds de dividendes mondial ER NEI	Mandat NEI actions canadiennes
Fonds de valeur mondial NEI	Mandat NEI actions mondiales
Fonds d'actions mondiales ER NEI	Mandat NEI répartition d'actifs sous gestion
Fonds de croissance mondiale NEI	

(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 30 septembre 2023 et 2022 et les états du résultat global, les états de l'évolution de la situation financière et les états des flux de trésorerie pour les exercices (périodes, le cas échéant) clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 30 septembre 2023 et 2022, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices (périodes, le cas échéant) clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds de chacun des Fonds. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds de chacun des Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.

Toronto, Canada
Le 13 décembre 2023

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 30 septembre

	2023	2022
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	5 043 845	8 059 370
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVNRN)	250 989 383	279 008 531
Plus-value non réalisée sur dérivés	26 980	154 758
Souscriptions à recevoir	222	686
Somme à recevoir pour la vente de titres	335 541	80 871
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 002 320	4 772 779
	<u>260 398 291</u>	<u>292 076 995</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	19 958	21 049
Moins-value non réalisée sur dérivés	126 224	13 742 375
Rachats à payer	76 506	105 408
Somme à payer pour l'achat de titres	2 428 114	532 886
	<u>2 650 802</u>	<u>14 401 718</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>257 747 489</u>	<u>277 675 277</u>
Données par série (note b)		
Série A		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>20 567 464</u>	24 998 691
- par part	<u>5,37</u>	5,27
Série F		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 666 886</u>	10 558 740
- par part	<u>5,27</u>	5,12
Série I		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>209 668 375</u>	224 783 472
- par part	<u>6,95</u>	6,69
Série O		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 171</u>	1 061
- par part	<u>8,59</u>	8,26
Série P		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 898 159</u>	6 121 301
- par part	<u>8,11</u>	7,94
Série PF		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>10 945 434</u>	11 212 012
- par part	<u>8,49</u>	8,23

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Placements NordOuest & Éthiques inc.,

agissant à titre de commandité pour

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C., le gestionnaire et fiduciaire



William Packham,
Président et chef de la direction



Rodney Ancrum,
VP principal, directeur financier et directeur général

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 30 septembre

	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	15 594 668	16 241 881
Dividendes	-	969 141
Écart de conversion sur encaisse	277 676	720 979
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(3 575 842)	(3 628 095)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(10 498 345)	(13 192 240)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	11 234 326	(30 470 142)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	13 488 375	(12 413 868)
	<u>26 520 858</u>	<u>(41 772 344)</u>
Charges (note 5)		
Frais de gestion	553 724	713 900
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	5 112	5 459
Frais d'administration	133 506	164 274
Taxes de vente	76 911	99 728
	<u>769 253</u>	<u>983 361</u>
Charges absorbées par le gestionnaire	-	(20 316)
	<u>769 253</u>	<u>963 045</u>
Retenues d'impôt	-	23 087
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	-	2
	<u>769 253</u>	<u>986 134</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>25 751 605</u>	<u>(42 758 478)</u>
Données par série		
Série A		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 024 364</u>	<u>(4 810 960)</u>
- par part	<u>0,47</u>	<u>(0,93)</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>4 338 317</u>	<u>5 158 903</u>
Série F		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>958 568</u>	<u>(1 637 876)</u>
- par part	<u>0,49</u>	<u>(0,88)</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>1 962 019</u>	<u>1 858 215</u>
Série I		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>21 167 281</u>	<u>(33 172 123)</u>
- par part	<u>0,71</u>	<u>(1,09)</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>29 943 631</u>	<u>30 376 122</u>
Série O		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>110</u>	<u>(162)</u>
- par part	<u>0,84</u>	<u>(1,32)</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>132</u>	<u>123</u>
Série P		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>540 765</u>	<u>(1 175 162)</u>
- par part	<u>0,67</u>	<u>(1,38)</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>811 891</u>	<u>849 923</u>
Série PF		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 060 517</u>	<u>(1 962 195)</u>
- par part	<u>0,81</u>	<u>(1,35)</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>1 309 735</u>	<u>1 456 228</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Exercices clos les 30 septembre

	Série A		Série F		Série I	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	24 998 691	37 802 840	10 558 740	11 236 160	224 783 472	215 551 826
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 024 364	(4 810 960)	958 568	(1 637 876)	21 167 281	(33 172 123)
Opérations sur parts rachetables						
Produit de la vente de parts rachetables	987 873	2 147 176	2 186 647	4 975 173	11 030 001	51 645 528
Distributions réinvesties	1 207 394	1 669 085	334 343	379 295	12 674 077	13 144 041
Montant global des rachats de parts rachetables	(7 171 413)	(9 769 646)	(3 731 665)	(3 692 020)	(47 244 240)	(9 173 807)
	(4 976 146)	(5 953 385)	(1 210 675)	1 662 448	(23 540 162)	55 615 762
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables						
Revenu net de placement	(977 178)	(1 282 561)	(535 676)	(556 970)	(12 742 216)	(13 211 993)
Remboursement de capital	(502 267)	(757 243)	(104 071)	(145 022)	-	-
	(1 479 445)	(2 039 804)	(639 747)	(701 992)	(12 742 216)	(13 211 993)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	20 567 464	24 998 691	9 666 886	10 558 740	209 668 375	224 783 472

Exercices clos les 30 septembre

	Série O		Série P		Série PF	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 061	1 223	6 121 301	9 193 569	11 212 012	14 928 255
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	110	(162)	540 765	(1 175 162)	1 060 517	(1 962 195)
Opérations sur parts rachetables						
Produit de la vente de parts rachetables	-	-	1 586 766	582 014	1 746 675	2 758 817
Distributions réinvesties	68	83	359 274	422 160	318 095	435 054
Montant global des rachats de parts rachetables	-	-	(1 292 068)	(2 402 160)	(2 697 221)	(4 057 843)
	68	83	653 972	(1 397 986)	(632 451)	(863 972)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables						
Revenu net de placement	(68)	(83)	(294 946)	(332 594)	(598 991)	(730 873)
Remboursement de capital	-	-	(122 933)	(166 526)	(95 653)	(159 203)
	(68)	(83)	(417 879)	(499 120)	(694 644)	(890 076)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 171	1 061	6 898 159	6 121 301	10 945 434	11 212 012

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 30 septembre

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 751 605	(42 758 478)
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(277 676)	(720 979)
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur placements et dérivés	14 074 187	16 820 335
(Gain net) perte nette non réalisé(e) sur placements et dérivés	(24 722 701)	42 884 010
Produit de la vente/échéance de placements	74 317 485	61 758 081
Achat de placements	(49 084 488)	(115 849 829)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(254 670)	861 745
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	770 459	(932 097)
Charges à payer	(1 091)	(20 709)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 895 228	(4 764 463)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	42 468 338	(42 722 384)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	17 538 426	62 121 995
Montant global des rachats de parts rachetables	(62 165 509)	(29 104 104)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(1 080 748)	(1 293 350)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(45 707 831)	31 724 541
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	223 968	798 763
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(3 015 525)	(10 199 080)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	8 059 370	18 258 450
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	5 043 845	8 059 370
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	16 369 409	15 523 238
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	-	946 054
Intérêts payés	1 379	22

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 SEPTEMBRE 2023

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
Obligations (97,4 %)							
Obligations canadiennes (7,6 %)							
Sociétés							
Baytex Energy, placement privé série 144A, 8,500 %, 2030-04-30	480 000 USD	631 817	661 133	ACCO Brands, placement privé série 144A, 4,250 %, 2029-03-15	685 000 USD	848 530	779 900
Bombardier, placement privé série 144A, 7,125 %, 2026-06-15	1 312 000 USD	1 656 332	1 729 401	Acrisure, placement privé série 144A, 4,250 %, 2029-02-15	1 465 000 USD	1 849 849	1 677 094
CanWel Building Materials Group 5,250 %, 2026-05-15	795 000 CAD	795 000	717 869	Adams Homes, placement privé série 144A, 9,250 %, 2028-10-15	625 000 USD	842 719	845 146
Cascades, placement privé série 144A, 5,375 %, 2028-01-15	900 000 USD	1 212 126	1 134 789	AdaptHealth, placement privé série 144A, 5,125 %, 2030-03-01	1 175 000 USD	1 306 405	1 246 783
Enerflex, placement privé série 144A, 9,000 %, 2027-10-15	815 000 USD	1 059 316	1 110 461	ADT, placement privé série 144A, 4,125 %, 2029-08-01	545 000 USD	666 262	631 778
First Quantum Minerals, placement privé série 144A, 7,500 %, 2025-04-01	350 000 USD	455 927	475 007	Aethon United Finance, placement privé série 144A, 8,250 %, 2026-02-15	1 815 000 USD	2 380 376	2 457 853
série 144A, 6,875 %, 2027-10-15	675 000 USD	904 127	880 852	Albertsons, placement privé série 144A, 4,625 %, 2027-01-15	1 125 000 USD	1 500 273	1 446 343
Garda World Security, placement privé série 144A, 9,500 %, 2027-11-01	858 000 USD	1 136 464	1 115 572	série 144A, 3,500 %, 2029-03-15	680 000 USD	804 365	789 982
série 144A, 6,000 %, 2029-06-01	420 000 USD	486 428	465 191	AMC Networks 4,750 %, 2025-08-01	1 010 000 USD	1 327 151	1 266 723
Hudbay Minerals, placement privé série 144A, 4,500 %, 2026-04-01	265 000 USD	334 404	336 900	American Airlines fiducie de transfert série 2021-1, série B, 3,950 %, 2030-07-11	486 850 USD	533 282	577 720
série 144A, 6,125 %, 2029-04-01	1 025 000 USD	1 355 704	1 280 802	American Axle & Manufacturing Holdings 6,875 %, 2028-07-01	1 015 000 USD	1 340 561	1 252 190
IAMGOLD, placement privé série 144A, 5,750 %, 2028-10-15	510 000 USD	665 186	538 511	AmeriTex HoldCo Intermediate, placement privé série 144A, 10,250 %, 2028-10-15	890 000 USD	1 189 289	1 195 243
MEG Energy, placement privé série 144A, 7,125 %, 2027-02-01	1 390 000 USD	1 838 778	1 929 975	Antero Midstream Partners, placement privé série 144A, 5,750 %, 2027-03-01	640 000 USD	828 274	830 380
New Gold, placement privé série 144A, 7,500 %, 2027-07-15	1 435 000 USD	1 915 183	1 789 224	Antero Resources, placement privé série 144A, 8,375 %, 2026-07-15	169 000 USD	215 154	238 549
Open Text, placement privé série 144A, 3,875 %, 2028-02-15	1 330 000 USD	1 724 888	1 573 582	série 144A, 5,375 %, 2029-06-15	1 110 000 USD	1 345 805	1 384 829
série 144A, 3,875 %, 2029-12-01	1 350 000 USD	1 591 232	1 507 140	Apache 5,100 %, 2040-09-01	345 000 USD	380 846	374 362
Taseko Mines, placement privé série 144A, 7,000 %, 2026-02-15	1 730 000 USD	2 220 622	2 199 429	5,250 %, 2042-02-01	1 035 000 USD	1 182 898	1 112 555
				4,750 %, 2043-04-15	175 000 USD	184 947	177 027
Total des obligations canadiennes		19 983 534	19 445 838	Archrock Partners, placement privé série 144A, 6,250 %, 2028-04-01	1 220 000 USD	1 567 978	1 559 050
				Ascent Resources Utica Holdings, placement privé série 144A, 7,000 %, 2026-11-01	1 560 000 USD	1 947 033	2 084 926
Obligations américaines (77,3 %)							
Sociétés							
180 Medical, placement privé série 144A, 3,875 %, 2029-10-15	1 020 000 USD	1 253 201	1 179 709	Austin BidCo, placement privé série 144A, 7,125 %, 2028-12-15	1 290 000 USD	1 663 341	1 424 159
Abercrombie & Fitch Management Co. placement privé, série 144A, 8,750 %, 2025-07-15	545 000 USD	737 176	759 086	B&G Foods 5,250 %, 2025-04-01	620 000 USD	772 432	826 654
Acadia Healthcare, placement privé série 144A, 5,000 %, 2029-04-15	940 000 USD	1 207 542	1 156 191	placement privé, série 144A, 8,000 %, 2028-09-15	625 000 USD	843 885	852 998
				Bausch Health, placement privé série 144A, 6,125 %, 2027-02-01	1 485 000 USD	1 728 911	1 279 202
				Bellring Brands, placement privé série 144A, 7,000 %, 2030-03-15	1 105 000 USD	1 398 218	1 482 811
				Boyne USA, placement privé série 144A, 4,750 %, 2029-05-15	1 295 000 USD	1 648 551	1 545 012

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 SEPTEMBRE 2023 (suite)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
Obligations américaines (suite)							
Buckeye Partners 3,950 %, 2026-12-01	1 205 000 USD	1 444 940	1 474 135	Crescent Energy Finance, placement privé série 144A, 9,250 %, 2028-02-15	725 000 USD	946 075	1 007 577
Builders FirstSource, placement privé série 144A, 5,000 %, 2030-03-01	700 000 USD	926 966	849 194	Crestwood Midstream Partners, placement privé série 144A, 5,625 %, 2027-05-01	1 004 763 USD	1 308 309	1 314 129
série 144A, 4,250 %, 2032-02-01	205 000 USD	229 982	228 305	Crown Cork & Seal Company 7,375 %, 2026-12-15	1 190 000 USD	1 802 705	1 649 371
CCO Holdings, placement privé série 144A, 5,375 %, 2029-06-01	745 000 USD	1 003 680	909 452	CSC Holdings, placement privé série 144A, 6,500 %, 2029-02-01	1 239 000 USD	1 667 187	1 399 981
série 144A, 4,750 %, 2030-03-01	2 170 000 USD	2 973 865	2 471 309	série 144A, 4,500 %, 2031-11-15	430 000 USD	409 781	416 461
série 144A, 4,500 %, 2030-08-15	865 000 USD	1 052 532	961 891	Dana 5,375 %, 2027-11-15	465 000 USD	607 706	588 222
série 144A, 4,250 %, 2031-02-01	220 000 USD	283 891	238 224	5,625 %, 2028-06-15	185 000 USD	256 696	230 953
Centene 2,500 %, 2031-03-01	1 790 000 USD	2 027 971	1 879 491	4,250 %, 2030-09-01	930 000 USD	1 106 946	1 008 921
Century Communities, placement privé série 144A, 3,875 %, 2029-08-15	875 000 USD	1 093 961	988 782	4,500 %, 2032-02-15	245 000 USD	292 969	259 904
Chobani / Chobani Finance, placement privé série 144A, 7,500 %, 2025-04-15	193 000 USD	255 218	261 314	DIRECTV Holdings, placement privé série 144A, 5,875 %, 2027-08-15	1 995 000 USD	2 544 879	2 379 260
série 144A, 4,625 %, 2028-11-15	805 000 USD	1 052 337	963 977	DISH DBS placement privé, série 144A, 5,250 %, 2026-12-01	595 000 USD	743 452	685 254
Cinemark USA, placement privé série 144A, 8,750 %, 2025-05-01	9 000 USD	12 055	12 446	7,375 %, 2028-07-01	415 000 USD	533 621	357 736
série 144A, 5,250 %, 2028-07-15	1 390 000 USD	1 651 138	1 679 385	DISH Network, placement privé série 144A, 11,750 %, 2027-11-15	1 555 000 USD	2 089 400	2 137 593
Clearway Energy Operating, placement privé série 144A, 3,750 %, 2031-02-15	1 030 000 USD	1 138 940	1 109 111	Dream Finders Homes, placement privé série 144A, 8,250 %, 2028-08-15	685 000 USD	932 996	937 482
série 144A, 3,750 %, 2032-01-15	475 000 USD	511 122	504 277	DT Midstream, placement privé série 144A, 4,125 %, 2029-06-15	1 279 000 USD	1 502 108	1 508 447
Cleveland-Cliffs, placement privé série 144A, 4,625 %, 2029-03-01	975 000 USD	1 213 468	1 157 062	Element Solutions, placement privé série 144A, 3,875 %, 2028-09-01	1 215 000 USD	1 538 275	1 428 147
Cloud Software Group, placement privé série 144A, 6,500 %, 2029-03-31	300 000 USD	355 495	357 873	Eletson Holdings, placement privé série 144A, 0,000 %, 2022-01-15	822 230 USD	489 797	5 584
Clydesdale Acquisition Holdings, placement privé série 144A, 6,625 %, 2029-04-15	610 000 USD	779 851	773 129	Ford Motor Company 9,625 %, 2030-04-22	100 000 USD	140 310	155 829
série 144A, 8,750 %, 2030-04-15	940 000 USD	1 103 897	1 103 397	3,250 %, 2032-02-12	1 030 000 USD	1 263 635	1 077 620
CNX Midstream Partners, placement privé série 144A, 4,750 %, 2030-04-15	1 020 000 USD	1 300 245	1 168 833	4,750 %, 2043-01-15	300 000 USD	308 555	297 624
Community Health Systems, placement privé série 144A, 6,000 %, 2029-01-15	1 135 000 USD	1 473 549	1 256 477	Ford Motor Credit Company 3,375 %, 2025-11-13	1 175 000 USD	1 457 438	1 481 227
Compass Group Diversified Holdings placement privé, série 144A, 5,250 %, 2029-04-15	1 110 000 USD	1 448 519	1 322 668	4,389 %, 2026-01-08	410 000 USD	565 390	527 022
Comstock Resources, placement privé série 144A, 5,875 %, 2030-01-15	895 000 USD	1 087 111	1 055 049	4,542 %, 2026-08-01	695 000 USD	889 863	886 995
Credit Acceptance placement privé, série 144A, 5,125 %, 2024-12-31	205 000 USD	271 174	271 372	2,700 %, 2026-08-10	380 000 USD	475 000	460 805
6,625 %, 2026-03-15	1 175 000 USD	1 571 287	1 542 384	Forestar Group, placement privé série 144A, 3,850 %, 2026-05-15	825 000 USD	1 034 754	1 028 805
				série 144A, 5,000 %, 2028-03-01	580 000 USD	760 017	710 432
				Forward Air placement privé, série 144A, 9,500 %, 2031-10-15	45 000 USD	59 462	61 473
				Gap, placement privé série 144A, 3,625 %, 2029-10-01	1 580 000 USD	1 975 509	1 590 477
				Global Infrastructure Solutions, placement privé série 144A, 5,625 %, 2029-06-01	1 420 000 USD	1 764 577	1 600 776
				Gray Escrow, placement privé série 144A, 5,375 %, 2031-11-15	1 035 000 USD	1 248 776	921 143

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 SEPTEMBRE 2023 (suite)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
Obligations américaines (suite)							
H&E Equipment Services, placement privé série 144A, 3,875 %, 2028-12-15	645 000 USD	823 243	747 849	Level 3 Financing, placement privé série 144A, 4,250 %, 2028-07-01	300 000 USD	401 835	254 961
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital placement privé, série 144A, 3,750 %, 2030-09-15	360 000 USD	391 642	374 707	Life Time, placement privé série 144A, 5,750 %, 2026-01-15	1 165 000 USD	1 498 413	1 534 906
Harvest Midstream I, placement privé série 144A, 7,500 %, 2028-09-01	975 000 USD	1 291 596	1 285 121	Lions Gate Capital Holdings, placement privé série 144A, 5,500 %, 2029-04-15	1 260 000 USD	1 580 602	1 143 075
Hat Holdings, placement privé série 144A, 3,375 %, 2026-06-15	1 010 000 USD	1 206 619	1 223 290	LSF9 Atlantis Holding / Victra Finance placement privé, série 144A, 7,750 %, 2026-02-15	1 305 000 USD	1 680 743	1 613 433
Hawaiian Brand Intellectual Property placement privé, série 144A, 5,750 %, 2026-01-20	1 000 000 USD	1 325 648	1 227 586	M/I Homes 3,950 %, 2030-02-15	770 000 USD	962 828	859 670
HCA Healthcare 3,500 %, 2030-09-01	2 825 000 USD	3 540 824	3 261 344	Madison Indoor Air Quality, placement privé série 144A, 4,125 %, 2028-06-30	1 225 000 USD	1 485 012	1 435 559
Hess Midstream Operations, placement privé série 144A, 5,625 %, 2026-02-15	90 000 USD	116 330	118 458	Mastec, placement privé série 144A, 4,500 %, 2028-08-15	1 120 000 USD	1 507 204	1 370 014
série 144A, 4,250 %, 2030-02-15	1 790 000 USD	2 200 751	2 071 926	Mauser Packaging Solutions, placement privé série 144A, 7,875 %, 2026-08-15	630 000 USD	843 444	827 750
Hilcorp Energy, placement privé série 144A, 5,750 %, 2029-02-01	990 000 USD	1 269 522	1 221 725	série 144A, 9,250 %, 2027-04-15	535 000 USD	697 487	639 355
série 144A, 6,000 %, 2031-02-01	295 000 USD	373 927	355 995	Maxim Crane Works, placement privé série 144A, 11,500 %, 2028-09-01	1 325 000 USD	1 761 459	1 759 440
Icahn Enterprises 4,375 %, 2029-02-01	630 000 USD	672 113	687 365	Mercer International placement privé, série 144A, 12,875 %, 2028-10-01	95 000 USD	127 713	130 851
Imola Merger, placement privé série 144A, 4,750 %, 2029-05-15	1 340 000 USD	1 699 986	1 602 868	5,125 %, 2029-02-01	770 000 USD	965 085	826 046
IRB Holding, placement privé série 144A, 7,000 %, 2025-06-15	635 000 USD	895 350	864 714	Mileage Plus Holdings, placement privé série 144A, 6,500 %, 2027-06-20	1 016 250 USD	1 381 438	1 369 210
Iron Mountain, placement privé série 144A, 4,500 %, 2031-02-15	1 420 000 USD	1 566 921	1 591 730	MIWD Holdco II, placement privé série 144A, 5,500 %, 2030-02-01	540 000 USD	652 683	605 892
JPMorgan Chase & Co. série HH, 4,600 %, taux variable à partir du 2025-02-01, perpétuelle	1 425 000 USD	1 765 590	1 813 705	Molina Healthcare, placement privé série 144A, 4,375 %, 2028-06-15	935 000 USD	1 190 279	1 143 501
Kinetik Holdings, placement privé série 144A, 5,875 %, 2030-06-15	1 635 000 USD	2 059 906	2 096 155	série 144A, 3,875 %, 2032-05-15	265 000 USD	294 955	291 196
Kobe US Midco 2, placement privé série 144A, 9,250 %, 2026-11-01	1 495 000 USD	1 898 227	1 512 216	Mozart Debt Merger, placement privé série 144A, 3,875 %, 2029-04-01	1 665 000 USD	1 962 319	1 917 853
Kronos Acquisition Holdings, placement privé série 144A, 5,000 %, 2026-12-31	1 475 000 USD	1 889 869	1 819 244	Nabors Industries, placement privé série 144A, 7,375 %, 2027-05-15	205 000 USD	261 006	271 369
L Brands placement privé, série 144A, 9,375 %, 2025-07-01	28 033 USD	38 019	39 770	NCL Finance, placement privé série 144A, 6,125 %, 2028-03-15	665 000 USD	734 569	800 276
5,250 %, 2028-02-01	1 340 000 USD	1 831 846	1 690 412	NCR Atleos Escrow placement privé, série 144A, 9,500 %, 2029-10-01	610 000 USD	812 212	807 496
placement privé, série 144A, 6,625 %, 2030-10-01	330 000 USD	451 633	423 682	NCR, placement privé série 144A, 5,125 %, 2029-04-15	2 315 000 USD	2 965 849	2 777 938
LABL, placement privé série 144A, 5,875 %, 2028-11-01	1 065 000 USD	1 275 808	1 312 471	Novelis, placement privé série 144A, 4,750 %, 2030-01-30	165 000 USD	213 638	195 264
série 144A, 8,250 %, 2029-11-01	605 000 USD	729 460	679 309	NRG Energy, placement privé série 144A, 3,875 %, 2032-02-15	2 555 000 USD	2 736 776	2 607 189
Ladder Capital Finance Holdings, placement privé série 144A, 4,750 %, 2029-06-15	1 955 000 USD	2 319 526	2 158 876				

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 SEPTEMBRE 2023 (suite)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
Obligations américaines (suite)							
Occidental Petroleum				Sensata Technologies, placement privé			
5,550 %, 2026-03-15	700 000 USD	939 754	941 210	série 144A, 3,750 %, 2031-02-15	665 000 USD	821 934	734 503
6,625 %, 2030-09-01	805 000 USD	1 076 804	1 110 995	Sirius XM Radio, placement privé			
6,125 %, 2031-01-01	335 000 USD	433 667	450 960	série 144A, 3,125 %, 2026-09-01	175 000 USD	218 330	212 085
Olympus Water, placement privé				série 144A, 4,000 %, 2028-07-15	780 000 USD	958 181	906 167
série 144A, 9,750 %, 2028-11-15	750 000 USD	1 019 887	1 018 321	série 144A, 4,125 %, 2030-07-01	1 225 000 USD	1 512 011	1 330 619
série 144A, 6,250 %, 2029-10-01	1 830 000 USD	2 222 006	1 946 273	SMR Escrow Issuer, placement privé			
OneMain Finance				série 144A, 6,000 %, 2028-11-01	1 855 000 USD	2 431 836	2 334 971
3,500 %, 2027-01-15	545 000 USD	620 862	633 710	Southwestern Energy Company			
4,000 %, 2030-09-15	1 145 000 USD	1 399 642	1 167 719	5,375 %, 2030-03-15	470 000 USD	615 512	583 286
Park Intermediate Holdings, placement privé				4,750 %, 2032-02-01	1 130 000 USD	1 327 727	1 321 237
série 144A, 7,500 %, 2025-06-01	425 000 USD	594 848	577 470	Springleaf Finance			
série 144A, 5,875 %, 2028-10-01	300 000 USD	397 970	373 019	6,875 %, 2025-03-15	345 000 USD	456 031	464 454
série 144A, 4,875 %, 2029-05-15	270 000 USD	321 203	313 325	6,625 %, 2028-01-15	250 000 USD	346 969	313 178
Park River Holdings, placement privé				Star Parent, placement privé			
série 144A, 5,625 %, 2029-02-01	1 255 000 USD	1 529 414	1 307 175	série 144A, 9,000 %, 2030-10-01	630 000 USD	846 940	867 198
Patrick Industries, placement privé				Tenet Healthcare			
série 144A, 7,500 %, 2027-10-15	405 000 USD	545 095	533 704	5,125 %, 2027-11-01	480 000 USD	668 306	609 491
série 144A, 4,750 %, 2029-05-01	505 000 USD	626 830	576 492	4,625 %, 2028-06-15	205 000 USD	277 242	250 825
Pattern Energy Operations, placement privé				6,125 %, 2030-06-15	2 115 000 USD	2 801 179	2 700 624
série 144A, 4,500 %, 2028-08-15	669 000 USD	910 690	795 349	TMS International, placement privé			
Permian Resources Operating, placement privé				série 144A, 6,250 %, 2029-04-15	1 485 000 USD	1 899 846	1 670 298
série 144A, 7,000 %, 2032-01-15	460 000 USD	627 417	619 647	Tronox, placement privé			
PetSmart, placement privé				série 144A, 4,625 %, 2029-03-15	1 080 000 USD	1 360 345	1 187 288
série 144A, 4,750 %, 2028-02-15	1 250 000 USD	1 554 767	1 486 571	United Airlines Pass Through Trust			
Picasso Finance Sub, placement privé				série 2016-1, classe B, 3,650 %, 2026-01-07	245 955 USD	241 136	313 189
série 144A, 6,125 %, 2025-06-15	552 000 USD	738 684	748 847	United Airlines, placement privé			
Pilgrim's Pride				série 144A, 4,625 %, 2029-04-15	980 000 USD	1 242 490	1 152 107
4,250 %, 2031-04-15	1 285 000 USD	1 648 281	1 464 018	United Rentals			
3,500 %, 2032-03-01	930 000 USD	1 117 059	981 245	4,875 %, 2028-01-15	380 000 USD	523 480	483 185
PMHC II, placement privé				3,875 %, 2031-02-15	535 000 USD	706 484	603 698
série 144A, 9,000 %, 2030-02-15	675 000 USD	842 277	736 792	Venture Global LNG, placement privé			
Post Holdings, placement privé				série 144A, 8,375 %, 2031-06-01	390 000 USD	522 867	524 420
série 144A, 4,625 %, 2030-04-15	260 000 USD	343 676	304 898	série 144A, 3,875 %, 2033-11-01	1 215 000 USD	1 317 668	1 288 979
série 144A, 4,500 %, 2031-09-15	1 455 000 USD	1 802 968	1 650 923	Viavi Solutions, placement privé			
Prime Security Services Borrower, placement privé				série 144A, 3,750 %, 2029-10-01	1 650 000 USD	1 996 340	1 829 151
série 144A, 3,375 %, 2027-08-31	145 000 USD	184 674	172 690	Vistra			
série 144A, 6,250 %, 2028-01-15	1 280 000 USD	1 627 232	1 612 932	placement privé, série 144A, 7,000 %, taux variable à partir du 2026-12-15, perpétuelle	1 805 000 USD	2 263 009	2 248 940
Royal Caribbean Cruises, placement privé				Vital Energy			
série 144A, 5,375 %, 2027-07-15	1 250 000 USD	1 562 504	1 573 991	9,750 %, 2030-10-15	215 000 USD	286 418	298 834
série 144A, 8,250 %, 2029-01-15	395 000 USD	532 886	557 234	WASH Multifamily Acquisition, placement privé			
série 144A, 7,250 %, 2030-01-15	105 000 USD	141 199	141 912	série 144A, 5,750 %, 2026-04-15	1 130 000 USD	1 447 123	1 439 602
Scripps Escrow II, placement privé				Watco Companies, placement privé			
série 144A, 5,375 %, 2031-01-15	1 230 000 USD	1 497 525	1 047 847	série 144A, 6,500 %, 2027-06-15	1 555 000 USD	2 063 300	2 006 285
				WESCO Distribution, placement privé			
				série 144A, 7,125 %, 2025-06-15	75 000 USD	103 264	102 280
				série 144A, 7,250 %, 2028-06-15	800 000 USD	1 076 248	1 098 618
				XHR, placement privé			
				série 144A, 4,875 %, 2029-06-01	1 475 000 USD	1 846 996	1 719 574

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 SEPTEMBRE 2023 (suite)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
Obligations américaines (suite)							
XPO Logistics, placement privé série 144A, 7,500 %, 2027-11-15	490 000 USD	669 157	679 918				
Yum! Brands 3,625 %, 2031-03-15	1 255 000 USD	1 390 805	1 408 003				
ZF North America Capital, placement privé série 144A, 6,875 %, 2028-04-14	300 000 USD	402 211	400 377				
ZipRecruiter, placement privé série 144A, 5,000 %, 2030-01-15	850 000 USD	1 044 811	921 012				
Total des obligations américaines		211 372 558	199 301 469				
Obligations étrangères (12,5 %)							
Autriche (0,4 %)							
Sociétés							
ams OSRAM, placement privé série 144A, 7,000 %, 2025-07-31	700 000 USD	895 339	915 929				
Bermudes (0,5 %)							
Sociétés							
Nabors Industries, placement privé série 144A, 7,250 %, 2026-01-15	310 000 USD	393 223	407 697				
NCL, placement privé série 144A, 5,875 %, 2027-02-15	760 000 USD	938 986	981 049				
Total Bermudes		1 332 209	1 388 746				
Îles Caïmans (1,2 %)							
Sociétés							
Global Aircraft Leasing, placement privé série 144A, 6,500 %, 2024-09-15	1 186 605 USD	1 486 626	1 537 197				
Seagate HDD Cayman, placement privé série 144A, 8,500 %, 2031-07-15	375 000 USD	518 214	526 463				
série 144A, 9,625 %, 2032-12-01	680 125 USD	996 720	1 001 987				
Total Îles Caïmans		3 001 560	3 065 647				
Chine (0,2 %)							
Sociétés							
Eagle Intermediate Global Holding placement privé, série 144A, 7,500 %, 2025-05-01	585 000 USD	713 984	535 306				
France (0,6 %)							
Sociétés							
Altice France, placement privé série 144A, 8,125 %, 2027-02-01	555 000 USD	731 990	669 928				
série 144A, 5,500 %, 2028-01-15	395 000 USD	524 209	419 781				
				liad Holding, placement privé série 144A, 6,500 %, 2026-10-15	315 000 USD	391 907	404 510
				Total France		1 648 106	1 494 219
				Irlande (2,5 %)			
				Sociétés			
				Ardagh Packaging Finance, placement privé série 144A, 4,125 %, 2026-08-15	475 000 USD	624 720	589 749
				série 144A, 5,250 %, 2027-08-15	725 000 USD	940 109	816 647
				Jazz Securities, placement privé série 144A, 4,375 %, 2029-01-15	2 170 000 USD	2 802 996	2 573 613
				LCPR Senior Secured Financing, placement privé série 144A, 6,750 %, 2027-10-15	472 000 USD	626 749	591 441
				série 144A, 5,125 %, 2029-07-15	1 440 000 USD	1 799 376	1 584 889
				Virgin Media Vendor Financing, placement privé série 144A, 5,000 %, 2028-07-15	215 000 USD	250 197	251 663
				Total Irlande		7 044 147	6 408 002
				Italie (0,4 %)			
				Sociétés			
				Telecom Italia, placement privé série 144A, 5,303 %, 2024-05-30	845 000 USD	1 173 564	1 133 719
				Luxembourg (1,4 %)			
				Sociétés			
				Albion Financing, placement privé série 144A, 8,750 %, 2027-04-15	790 000 USD	977 546	1 002 842
				Altice Financing, placement privé série 144A, 5,000 %, 2028-01-15	205 000 USD	214 553	236 185
				Altice France, placement privé série 144A, 10,500 %, 2027-05-15	390 000 USD	523 634	328 409
				Consolidated Energy, placement privé série 144A, 5,625 %, 2028-10-15	1 620 000 USD	2 051 892	1 813 541
				Telecom Italia 6,375 %, 2033-11-15	185 000 USD	277 854	217 480
				Total Luxembourg		4 045 479	3 598 457
				Îles Marshall (0,4 %)			
				Sociétés			
				Navios South American Logistics, placement privé série 144A, 10,750 %, 2025-07-01	770 000 USD	1 029 683	1 036 063

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 SEPTEMBRE 2023 (suite)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
Pays-Bas (3,0 %)							
Sociétés							
AerCap Holdings 5,875 %, taux variable à partir du 2024-10-10, 2079-10-10	1 100 000 USD	1 455 444	1 453 152	Macquarie Airfinance Holdings, placement privé série 144A, 8,375 %, 2028-05-01	735 000 USD	991 956	1 020 596
Sensata Technologies, placement privé série 144A, 4,000 %, 2029-04-15	1 590 000 USD	1 960 931	1 855 090	série 144A, 8,125 %, 2029-03-30	535 000 USD	726 530	728 873
série 144A, 4,375 %, 2030-02-15	315 000 USD	425 458	369 931	Total Royaume-Uni		2 482 353	2 509 137
UPC Holding, placement privé série 144A, 5,500 %, 2028-01-15	2 015 000 USD	2 731 318	2 416 824	Total des obligations étrangères		34 094 208	32 242 076
Ziggo Bond Finance, placement privé série 144A, 6,000 %, 2027-01-15	855 000 USD	1 158 220	1 062 198	Total des placements (97,4 %)	265 450 300	250 989 383	
Ziggo, placement privé série 144A, 4,875 %, 2030-01-15	580 000 USD	676 590	646 346	Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1) (0,0 %)			26 980
Total Pays-Bas		8 407 961	7 803 541	Moins-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 2) (-0,1 %)			(126 224)
				Autres éléments d'actif net (2,7 %)			6 857 350
				Actif net (100,0 %)			257 747 489
Norvège (0,4 %)							
Sociétés							
SFL 8,875 %, 2027-02-01	700 000 USD	933 411	956 004				
Pologne (0,4 %)							
Sociétés							
CANPACK / Eastern Land Investment Holding placement privé, série 144A, 3,125 %, 2025-11-01	885 000 USD	1 109 324	1 117 848				
Suisse (0,1 %)							
Sociétés							
Transocean Aquila, placement privé série 144A, 8,000 %, 2028-09-30	205 000 USD	277 088	279 458				
Royaume-Uni (1,0 %)							
Sociétés							
Barclays 8,000 %, taux variable à partir du 2029-09-15, perpétuelle	340 000 USD	435 387	416 197				
Jaguar Land Rover Automotive, placement privé série 144A, 7,750 %, 2025-10-15	250 000 USD	328 480	343 471				

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 SEPTEMBRE 2023 (suite)

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	NOMBRE DE CONTRATS	ÉCHÉANCE	TAUX DE CHANGE MOYEN DES CONTRATS (DEVISE/CAD)	MONTANT EN DEVISES	VALEUR CONTRACTUELLE \$	PLUS-VALUE NON RÉALISÉE \$
Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	2	octobre 2023	1,3460	2 228 839	3 000 000	26 980
Plus-value non réalisée sur dérivés						26 980

TABLEAU 2

Contrats de change à terme	NOMBRE DE CONTRATS	ÉCHÉANCE	TAUX DE CHANGE MOYEN DES CONTRATS (DEVISE/CAD)	MONTANT EN DEVISES	VALEUR CONTRACTUELLE \$	MOINS-VALUE NON RÉALISÉE \$
Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	2	octobre 2023	1,3574	191 124 270	259 439 112	(126 224)
Moins-value non réalisée sur dérivés						(126 224)

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

a) Constitution du Fonds (note 1)

Le Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement non incorporée. La date de constitution de chaque série du Fonds est la date indiquée dans le prospectus simplifié comme étant la date de création de la série, tel que mentionné ci-dessous :

Série A	Série F	Série I
21 juin 2005	29 juin 2005	1 ^{er} août 2006
Série O	Série P	Série PF
29 juin 2018	3 décembre 2018	3 décembre 2018

b) Parts (note 4)

Parts émises et en circulation

	Nombre de parts au début de l'exercice		Nombre de parts à la fin de l'exercice		
	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		
Série A					
30 septembre 2023	4 740 612	180 361	221 034	1 308 564	3 833 443
30 septembre 2022	5 705 623	364 310	276 686	1 606 007	4 740 612
Série F					
30 septembre 2023	2 062 413	407 803	62 694	697 739	1 835 171
30 septembre 2022	1 767 460	855 621	65 957	626 625	2 062 413
Série I					
30 septembre 2023	33 602 286	1 573 382	1 814 124	6 824 070	30 165 722
30 septembre 2022	26 397 600	6 577 027	1 805 528	1 177 869	33 602 286
Série O					
30 septembre 2023	128	-	8	-	136
30 septembre 2022	119	-	9	-	128
Série P					
30 septembre 2023	770 956	191 917	43 603	156 013	850 463
30 septembre 2022	925 216	63 127	46 608	263 995	770 956
Série PF					
30 septembre 2023	1 362 606	202 924	37 068	313 315	1 289 283
30 septembre 2022	1 464 258	286 709	46 564	434 925	1 362 606

c) Distributions

Toutes les distributions effectuées par le Fonds sont automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles de la même série que celle d'où provenait la distribution, à moins qu'un avis contraire précisant un versement en espèces ne soit reçu par écrit au moins cinq jours à l'avance. Toutes les distributions réinvesties sont versées sans frais d'acquisition.

Le calendrier des distributions, qui peuvent consister en un revenu net de placement, des gains en capital nets réalisés et/ou un remboursement de capital, est le suivant :

Série A	Série F	Série I
Mensuelle	Mensuelle	Trimestrielle
Série O	Série P	Série PF
Trimestrielle	Mensuelle	Mensuelle

De plus, le Fonds distribuera, avant la fin de chaque année, tout excédent de revenu net et de gains en capital nets réalisés à ses porteurs de parts.

d) Frais de gestion et autres frais (note 5)

Les ratios des frais de gestion annuels, pour 2023 et 2022, se détaillent de la façon suivante :

	Série A %	Série F %	Série P %
30 septembre 2023	1,50	0,65	1,25
30 septembre 2022	1,50	0,65	1,25
Série PF %			
30 septembre 2023	0,40		
30 septembre 2022	0,40		

Les ratios des frais d'administration annuels, pour 2023 et 2022, se détaillent de la façon suivante :

	Série A %	Série F %	Série O %
30 septembre 2023	0,30	0,25	0,05
30 septembre 2022	0,30	0,25	0,05
Série P %		Série PF %	
30 septembre 2023	0,20	0,20	
30 septembre 2022	0,20	0,20	

En date du 28 juin 2022, le ratio des frais de gestion a été réduit de 0,75 % à 0,65 % pour la série F et de 0,50 % à 0,40 % pour la série PF.

Les porteurs de parts de série I négocient et paient des frais de gestion et d'administration directement auprès du gestionnaire.

Les porteurs de parts de série O négocient et paient des frais de gestion directement auprès du gestionnaire.

e) Opérations entre parties liées (note 6)

Les charges à payer aux parties liées, présentées à l'état de la situation financière, sont les suivantes :

30 septembre 2023	30 septembre 2022
\$	\$
19 958	21 049

f) Informations sur les instruments financiers (note 7)

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

Objectif de placement

Le Fonds vise à procurer un revenu courant élevé tout en préservant le capital. Il investit principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations et d'autres titres obligataires de sociétés mondiales qui présentent un rendement élevé et un risque élevé, et il peut également investir dans d'autres placements à revenu fixe dotés de caractéristiques semblables. La plupart des placements sont cotés « BBB- » et moins par Standard and Poor's ou Fitch, et « Baa3 » ou moins, par Moody's ou une cote équivalente d'un autre service reconnu d'évaluation des obligations. Le Fonds peut aussi investir dans des titres non cotés, dans des placements comportant des défaillances au moment de l'achat, ainsi que dans des placements libellés en devises de pays dont les marchés sont en émergence.

Le Fonds devrait investir au moins 80 % de son actif net dans des obligations de sociétés productives de revenu et à rendement élevé, sauf lorsqu'il prend temporairement des positions défensives.

Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur l'investissement responsable, tel que décrit dans le prospectus simplifié.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)

30 septembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	-	250 983	6	250 989
Instruments financiers dérivés	-	27	-	27
Total	-	251 010	6	251 016
Passifs financiers à la JVRN				
Instruments financiers dérivés	-	126	-	126
Total	-	126	-	126

30 septembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	-	-	91	91
Obligations	-	278 849	68	278 917
Instruments financiers dérivés	-	155	-	155
Total	-	279 004	159	279 163
Passifs financiers à la JVRN				
Instruments financiers dérivés	-	13 742	-	13 742
Total	-	13 742	-	13 742

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Aux 30 septembre 2023 et 2022, le Fonds détient des instruments financiers qui ont été classés au niveau 3. La juste valeur de ces instruments financiers a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La substitution d'une ou plusieurs données provenant de ces techniques par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements. Le tableau suivant présente l'explication de la classification de la juste valeur de niveau 3 :

	Instruments financiers	Juste valeur \$	Techniques d'évaluation	Données d'entrées non observables	Intervalles de valeur des données
30 septembre 2023	Eletson Holdings, placement privé, série 144A, 0,000 %, 2022-01-15	6	Analyse du recouvrement de défaut	s.o.	-
30 septembre 2022	EP Energy, subalternes	91	Modèle interne (Prix du titre moins la restriction)	Facteur de restriction Valeur de l'entreprise	0 % - 4 %
	Eletson Holdings, placement privé, série 144A, 0,000 %, 2022-01-15	68	Analyse du recouvrement de défaut	s.o.	-

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3 (en milliers de \$)

Les tableaux suivants montrent le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés au niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

30 septembre 2023	Total \$
Solde au début de l'exercice	159
Produit de la vente de placements	(248)
Achat de placements	-
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(160)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	255
Transfert vers (depuis) le niveau 3	-
Solde à la fin de l'exercice	6
Variation du gain net (perte nette) non réalisé(e) de l'exercice pour les titres détenus au 30 septembre 2023	119

30 septembre 2022	Total \$
Solde au début de l'exercice	939
Produit de la vente de placements	-
Achat de placements	-
Gain net (perte nette) réalisé(e)	-
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 451)
Transfert vers (depuis) le niveau 3	671
Solde à la fin de l'exercice	159
Variation du gain net (perte nette) non réalisé(e) de l'exercice pour les titres détenus au 30 septembre 2022	(1 451)

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risques découlant des instruments financiers

Risque de change (en milliers de \$)

L'exposition du Fonds au risque de change est présentée dans les tableaux ci-après. Les montants représentent les éléments monétaires et non monétaires (y compris le notionnel des contrats de change à terme). Ils indiquent également l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une appréciation ou dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2023	Éléments d'actif financiers \$	Éléments de passif financiers \$	Exposition nette \$	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$
USD	261 441	259 565	1 876	56

30 septembre 2022	Éléments d'actif financiers \$	Éléments de passif financiers \$	Exposition nette \$	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$
USD	294 275	299 972	(5 697)	171

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt (en milliers de \$)

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date d'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 1,00 % des taux d'intérêt en vigueur, en assumant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Total \$	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables \$
30 septembre 2023	7 720	115 955	128 890	3 468	256 033	9 590
30 septembre 2022	16 711	95 667	172 401	2 197	286 976	12 251

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (suite)

Risque de concentration

Le tableau qui suit résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 septembre 2023		30 septembre 2022	
Segment de marché	%	Segment de marché	%
Obligations américaines		Obligations américaines	
Sociétés	77,3	Sociétés	83,1
Obligations étrangères	12,5	Obligations étrangères	11,1
Obligations canadiennes	7,6	Obligations canadiennes	6,3
Instruments financiers dérivés	(0,1)	Instruments financiers dérivés	(4,9)
Autres éléments d'actif net	2,7	Autres éléments d'actif net	4,4
Total	100,0	Total	100,0

Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indices de référence	Variation des cours	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
		30 septembre 2023	30 septembre 2022
	%	\$	\$
Indice Bloomberg Barclays US High Yield 2 % Issuer Cap (couvert en \$ CA)	1,00	2 473	2 527

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres à revenu fixe et les instruments financiers dérivés. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

Notation de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe	
	30 septembre 2023	30 septembre 2022
	%	%
A	1	1
BBB	4	4
BB	37	41
B	49	45
CCC	9	9
Total	100	100

Au 30 septembre 2023, les contreparties aux instruments financiers dérivés ont une notation de crédit d'au moins « A-1 » de *Standard & Poor's* (« A-1 » au 30 septembre 2022).

Risque de liquidité

Pour obtenir des renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 7 « Informations sur les instruments financiers ».

g) Capitaux de lancement

Le gestionnaire détient les placements liés aux capitaux de lancement suivants :

	Capitaux de lancement	Pourcentage de participation
	\$	%
30 septembre 2023	1 171	-
30 septembre 2022	1 061	-

h) Impôts - Report des pertes (note 2)

Le solde des pertes en capital et le solde des pertes autres qu'en capital déterminés aux fins des déclarations fiscales au 15 décembre 2022, correspondant à la date de fin d'exercice à des fins fiscales, sont les suivants :

	Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital	
	Montant	Montant	Année d'échéance
	\$	\$	
	55 254 563	-	

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2023 et 2022

Dans les notes afférentes aux états financiers, les termes « nous », « Placements NEI S.E.C. » ou « NEI » font référence à Placements NordOuest & Éthiques S.E.C., le gestionnaire des Fonds.

Dans les notes afférentes aux états financiers, « porteurs de parts » fait référence aux porteurs de parts rachetables.

1. CONSTITUTION DES FONDS

Placements NEI S.E.C. agit à titre de gestionnaire des Fonds NEI, collectivement appelés « les Fonds ». L'adresse de son siège social est le 151, rue Yonge, bureau 1200, Toronto (Ontario), M5C 2W7.

Les Fonds sont tous des fiducies de fonds commun de placement ou des fiducies d'investissement à participation unitaire assujetties aux lois de la province de l'Ontario.

L'information financière présentée dans ces états financiers et les notes afférentes est aux 30 septembre 2023 et 2022, et porte sur les périodes de 12 mois closes à ces dates, à l'exception des Fonds créés au cours de l'une des périodes. Le cas échéant, les informations fournies concernent la période allant de la constitution aux 30 septembre 2023 et 2022, selon le cas.

Fonds	Date de création
Fonds d'infrastructure propre NEI	1 ^{er} mars 2022
Fonds d'obligations d'impact canadien NEI	29 juin 2023
Portefeuille NEI Impact conservateur	29 juin 2023
Portefeuille NEI Impact équilibré	29 juin 2023
Portefeuille NEI Impact croissance	29 juin 2023

Pour les Fonds créés en cours d'exercice, le terme « période » désigne la période du début des opérations au 30 septembre de l'exercice concerné. La date de constitution est indiquée à la note a) des Notes afférentes aux états financiers—Information spécifique du Fonds.

Les principales activités des Fonds sont présentées à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

2. MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

MODE DE PRÉSENTATION

Déclaration de conformité

Les méthodes utilisées pour la préparation des présents états financiers sont conformes aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration de Placements NEI S.E.C., le 12 décembre 2023.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes d'évaluation et de présentation appliquées lors de la préparation de ces états financiers sont indiquées ci-dessous.

Instruments financiers

Les instruments financiers des Fonds comprennent, le cas échéant, la trésorerie et équivalents, les placements, les dérivés, les intérêts, les dividendes et autres montants à recevoir, les sommes à recevoir pour la vente de titres, les souscriptions à recevoir, la garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension, les sommes à payer pour l'achat de titres, les distributions à payer aux porteurs de parts, les charges à payer, les passifs, les rachats à payer et les engagements relatifs à des mises en pension. Les instruments financiers sont comptabilisés à la date à laquelle les Fonds deviennent partie aux dispositions contractuelles de l'instrument, à savoir la date de transaction de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie liés aux placements ont expiré ou que les Fonds ont transféré la quasi-totalité des avantages et des risques de la propriété.

Classement et évaluation

Les Fonds classent et évaluent les instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers*. Selon IFRS 9, les actifs financiers sont évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »), en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels et du modèle commercial de gestion des actifs financiers.

Les portefeuilles d'actifs financiers sont gérés sur la base de la juste valeur et la performance est évaluée à la juste valeur. Les Fonds sont évalués à la juste valeur et cette information est utilisée pour évaluer la performance des actifs et pour prendre des décisions. Les flux de trésorerie contractuels des titres à revenu fixe correspondent uniquement à des remboursements de principal et d'intérêt, toutefois, ces titres ne sont ni détenus aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels ni aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels et de la vente. La perception des flux de trésorerie contractuels est seulement accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds. Par conséquent, tous les investissements sont évalués à la JVRN.

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat, qui se rapproche de la juste valeur. Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts rachetables, sauf lorsque le cours de clôture pour les actifs et passifs financiers ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur.

Aux 30 septembre 2023 et 2022, il n'y a pas de différence entre la valeur liquidative par part aux fins des transactions et l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables conformément aux IFRS.

Classement des parts émises par les Fonds

Les parts en circulation des Fonds sont considérées comme des « instruments remboursables au gré du porteur » conformément à IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »). Les parts en circulation des Fonds sont classées comme des passifs financiers dans les états financiers puisqu'elles ne répondent pas à la définition d'instruments remboursables au gré du porteur à classer dans les capitaux propres.

Dépréciation d'actifs financiers

Le modèle de dépréciation s'applique aux actifs financiers, à l'exception des instruments financiers à la JVRN ou désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Comme les actifs financiers sont évalués au coût amorti, les Fonds considèrent autant l'analyse historique et les informations prévisionnelles dans la détermination des pertes de crédit attendues. En date des états financiers, tous les actifs financiers évalués au coût amorti devraient se régler à court terme. Les Fonds considèrent que le risque de défaut sur ces actifs financiers est faible, et que les contreparties ont une forte capacité à respecter leurs obligations contractuelles à court terme. Étant donné la faible exposition des Fonds au risque de crédit sur les actifs financiers comptabilisés au coût amorti, aucune correction de valeur pour perte n'a été comptabilisée, car aucune dépréciation n'aura d'incidence importante sur les états financiers.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date d'évaluation. Les Fonds utilisent le cours de clôture pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine la valeur située dans l'écart acheteur-vendeur la plus représentative de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments financiers dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date d'évaluation.

Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, la valeur actualisée des flux de trésorerie, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées sur des données de marché observables. Se reporter à la note 7 « Informations sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur des Fonds.

Encaisse

L'encaisse (découvert bancaire) est évaluée au coût, lequel se rapproche de la juste valeur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2023 et 2022 (suite)

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui inclut des intérêts courus et se rapproche de la juste valeur.

Actions, titres indiciels et fonds négociés en Bourse

Les actions, les titres indiciels et les fonds négociés en Bourse (FNB) sont inscrits au cours de clôture de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié. Les FNB sont évalués à la moyenne des cours acheteur et vendeur de clôture. Les bons de souscription non inscrits en bourse ont été évalués à l'aide d'un modèle d'évaluation reconnu, comme le modèle Black-Scholes.

Obligations, titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont évalués à partir des cours de clôture obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Fonds de placement

Les parts des fonds sous-jacents sont généralement inscrites à la valeur liquidative par part, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent, à chaque jour d'évaluation à l'exception des fonds de placement privés qui sont traités dans la section « Évaluation des titres non cotés et autres placements ».

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds ont recours à un éventail d'instruments financiers dérivés tels que des contrats de change à terme, des contrats à terme de gré à gré, des swaps de taux d'intérêt, des swaps sur défaillance de crédit, des titres à être déterminés (« TBA »), des contrats à terme et des options, soit à des fins de couverture, soit à des fins autres que de couverture, ou les deux.

Contrats de change à terme, contrats à terme de gré à gré, swaps de taux d'intérêt, swaps sur défaillance de crédit et TBA

La juste valeur de ces instruments correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur réalisation à la date d'évaluation; cette valeur est comptabilisée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés » dans les états de la situation financière.

Contrats à terme

Les contrats à terme sont évalués à la juste valeur et sont réglés quotidiennement par l'entremise de courtiers agissant à titre d'intermédiaires. Les montants à recevoir (à payer) relativement au règlement de contrats à terme sont comptabilisés au poste « Montant à recevoir (à payer) sur contrats à terme » à l'état de la situation financière.

Options

Les options inscrites à la cote d'une Bourse sont évaluées à la juste valeur fondée sur le cours de clôture de la principale Bourse sur laquelle l'option est négociée pour les positions acheteur et sur le cours vendeur pour les positions vendeur. Les options non inscrites en bourse sont évaluées à l'aide d'un modèle d'évaluation reconnu, comme le modèle Black-Scholes.

Évaluation des titres non cotés et autres placements

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas applicables, la juste valeur est déterminée selon les meilleures estimations du gestionnaire à l'aide de procédures d'évaluation établies et qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date d'évaluation. Ces procédures couvrent entre autres les titres en arrêt de transaction, les titres de sociétés privées ainsi que les titres non liquides. Pour plus d'information, se reporter à la note 3 « Jugements significatifs, estimations et hypothèses ».

Opérations sur les placements

Les opérations sur les placements sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe à l'exception des obligations sans coupon. Les coûts de transaction du Portefeuille, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds sont constatés dans les états du résultat global. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » dans les états du résultat global. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » de ces mêmes états.

Activités de prêts de titres et de mises en pension

Depuis juin 2020, certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêts de titres et de mises en pension par l'entremise du programme de prêts de titres de Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins »).

Prêts de titres

Les titres prêtés continuent d'être inclus dans l'inventaire du portefeuille de placements ainsi que dans la valeur totale des états de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et avantages liés à leur propriété sont conservés par les Fonds.

Afin de limiter le risque que la contrepartie ne puisse remplir ses obligations, les Fonds reçoivent une garantie représentant au moins 102 % du montant contractuel, déterminée quotidiennement selon la juste valeur des titres prêtés au jour ouvrable précédent. Les titres reçus en garantie dans le cadre des activités de prêts de titres ne sont pas comptabilisés à l'état de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété n'a pas été transférée aux Fonds. Les garanties reçues sous forme d'espèces sont quant à elles comptabilisées dans l'état de la situation financière au poste « Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres », selon le cas.

Pour les Fonds qui participent à des opérations de prêts de titres, le montant des titres prêtés et la valeur des garanties reçues sont indiqués dans l'inventaire du portefeuille de placements, le cas échéant.

Les revenus générés par les activités de prêt de titres de la Fiducie Desjardins sont partagés entre le Fonds et la Fiducie Desjardins au taux présenté à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Ces revenus sont constatés au poste « Revenus provenant des activités de prêt de titres » dans les états du résultat global.

Mises en pension

Dans le cadre d'une mise en pension, un Fonds vend un titre à un tiers et s'engage à lui racheter le même titre, ou essentiellement le même, à un prix et une date prédéterminés.

Afin de limiter le risque que la contrepartie ne puisse remplir ses obligations, les Fonds reçoivent une garantie qui comprend une combinaison d'espèces et de titres, représentant au moins 102 % du montant contractuel, déterminée quotidiennement selon la juste valeur des titres mis en pension le jour ouvrable précédent. Les titres reçus en garantie dans le cadre des mises en pension ne sont pas comptabilisés à l'état de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété n'a pas été transférée aux Fonds.

Les garanties reçues sous forme d'espèces dans le cadre de mises en pension sont quant à elles comptabilisées comme actifs financiers à l'état de la situation financière au poste « Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension ». Un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Engagements relatifs à des mises en pension ». Fiducie Desjardins, à titre de dépositaire des Fonds, peut utiliser ces montants pour acquérir des placements. Les revenus générés sont partagés entre le Fonds et Fiducie Desjardins selon le taux présenté à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Ces revenus sont inclus au poste « Revenus provenant des activités de prêts de titres » à l'état du résultat global.

Compensation des actifs et des passifs financiers

Un actif et un passif financiers doivent être compensés à l'état de la situation financière du Fonds si et seulement si le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de les compenser et qu'il a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de compenser un actif et un passif financiers lorsque ce droit est exécutoire dans le cours normal des affaires, et en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, les prêts de titres et les mises en pension, les sommes à recevoir sur la vente de titres et les sommes à payer pour l'achat de titres font l'objet d'accords généraux de compensation ou d'ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, car le droit de compensation n'est exécutoire qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Le tableau présentant l'information sur les actifs et passifs financiers compensés ou non compensés dans les états de la situation financière et faisant l'objet d'un accord général de compensation ou d'une entente similaire est présenté dans la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds, s'il y a lieu.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2023 et 2022 (suite)

Autres éléments d'actif et de passif

La couverture déposée sur dérivés, le montant à recevoir sur contrats à terme, les souscriptions à recevoir, la somme à recevoir pour la vente de titres, la garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension ainsi que les intérêts, dividendes et autres montants à recevoir sont constatés au coût amorti.

De même, les charges à payer, le montant à payer sur contrats à terme, les parts rachetées à payer, la somme à payer pour l'achat de titres, les engagements relatifs à des mises en pension, les intérêts, dividendes et autres montants à payer ainsi que les distributions à payer sont constatés au coût amorti.

Étant donné la nature à court terme des autres éléments d'actif et de passif, leur valeur comptable se rapproche de leur juste valeur.

Revenus

Les revenus d'intérêts à des fins de distribution présentés dans les états du résultat global tirés des placements en titres de créance sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ni les escomptes reçus à l'achat de titres de créance à l'exception des obligations sans coupon. Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les revenus provenant des FNB et des fiducies de revenu sont inclus dans les « Dividendes ». Les distributions notionnelles reçues des FNB sont considérées comme des transactions hors trésorerie et augmentent les coûts moyens de ces FNB. Les montants provenant de placements qui sont traités comme un remboursement de capital aux fins fiscales réduisent le coût moyen de ces placements. Les revenus de dividendes et d'intérêts étrangers sont comptabilisés au montant brut reçu et sont inclus aux postes de « Revenus » dans les états du résultat global.

Le revenu net de la société en commandite comprend le revenu attribué à des fins fiscales et est présenté dans le poste « Distributions provenant des fonds sous-jacents ». Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont comptabilisées à la date de la distribution. Elles sont incluses dans le poste « Distributions provenant des fonds sous-jacents » dans les états du résultat global.

Les distributions reçues sous la forme de parts de fonds sous-jacents sont présentées à titre de « Distributions hors trésorerie provenant des placements » dans les états des flux de trésorerie.

Au règlement des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte sur les instruments financiers dérivés détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés » dans les états du résultat global. Le gain ou la perte sur les instruments financiers dérivés détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant de dérivés » de ces mêmes états.

Conversion des devises

Les états financiers, les souscriptions et rachats des Fonds sont libellés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds. Les actifs et les passifs en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les dépenses, exprimés en devises, sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des opérations.

Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur encaisse » et les écarts de conversion se rapportant à d'autres actifs et passifs financiers sont présentés sous les postes « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » et « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » dans les états du résultat global.

Les montants en devises sont présentés en utilisant les abréviations suivantes :

Abréviation	Devises	Abréviation	Devises
AUD	Dollar australien	JPY	Yen japonais
BRL	Réal brésilien	KRW	Won sud-coréen
CAD	Dollar canadien	MXN	Peso mexicain
CHF	Franc suisse	NOK	Couronne norvégienne
CLP	Peso chilien	NZD	Dollar néo-zélandais
CNY	Yuan chinois	PHP	Peso philippin
CZK	Couronne tchèque	PLN	Zloty polonais
DKK	Couronne danoise	SAR	Riyal saoudien
EUR	Euro	SEK	Couronne suédoise
GBP	Livre sterling	SGD	Dollar de Singapour
HKD	Dollar de Hong Kong	THB	Baht thaïlandais
HUF	Forint hongrois	TRY	Livre turque
IDR	Rupiah indonésienne	TWD	Dollar de Taïwan
ILS	Shekel israélien	USD	Dollar américain
INR	Roupie indienne	ZAR	Rand sud-africain

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, présentée dans les états du résultat global, représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables divisée par le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice.

Impôts

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), chaque Fonds est admissible ou entend devenir admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement excepté les Fonds identifiés ci-dessous.

Les Fonds suivants sont considérés comme des fiducies d'investissement à participation unitaire :

- Mandat NEI revenu fixe
- Mandat NEI actions canadiennes
- Mandat NEI actions mondiales
- Mandat NEI répartition d'actifs sous gestion

La date de fin d'année d'imposition de tous les Fonds est le 15 décembre sauf pour le Fonds du marché monétaire NEI et les fiducies d'investissement à participation unitaire, dont la date est le 31 décembre.

Les Fonds sont imposables sur leurs revenus et leurs gains nets en capital non distribués aux porteurs de parts. Les Fonds doivent verser aux porteurs de parts la totalité de leurs revenus de placement et une part suffisante du montant net de leurs gains en capital réalisés pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le revenu. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et pertes autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. Dans certains cas particuliers, les Mandats, qui sont des fiducies d'investissement à participation unitaire, peuvent devoir payer l'impôt minimum de remplacement et peuvent être assujettis à un impôt spécial prévu à la partie XII.2 de la Loi de l'impôt. Le gestionnaire prévoit que les Mandats ne seront pas assujettis à l'impôt prévu à la partie XII.2, mais rien ne garantit que cela ne se produira pas.

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment en diminution de gains en capital futurs. Les pertes autres qu'en capital subies au cours de l'exercice peuvent être reportées ultérieurement sur 20 ans et inscrites en diminution des revenus et des gains en capital futurs.

Les distributions sont classées comme remboursement de capital, revenu net de placement ou gain en capital. Le gestionnaire se réserve le droit d'effectuer des distributions supplémentaires au cours d'un exercice donné, s'il le juge approprié.

Les Fonds sont actuellement assujettis à des retenues d'impôts sur les revenus étrangers de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans les états du résultat global.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2023 et 2022 (suite)

Se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds pour plus d'information sur les impôts.

Investissement dans d'autres entités d'investissement

Les Fonds respectent les conditions d'IFRS 10, *États financiers consolidés*, leur permettant de se qualifier à titre d'entités d'investissement et comptabilisent leurs placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

Conformément à IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, les informations spécifiques sur la participation dans des entités, telles que des filiales, des entreprises associées et des entités structurées ont été présentées, le cas échéant, dans les « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relatives à chacun des Fonds.

Filiales

Une entité est considérée comme une filiale lorsqu'elle est contrôlée par une autre entité. Le Fonds contrôle une entité lorsqu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer par le pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

Entreprises associées

Les entreprises associées sont des participations dans des entités sur lesquelles les Fonds exercent une influence notable, sans toutefois exercer un contrôle.

Entités structurées

Les entités structurées sont des entités conçues de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité. Le gestionnaire a déterminé que les placements dans des fonds sous-jacents (incluant les sociétés en commandite), des titres indicels, des fonds négociés en Bourse, des fiducies de revenu, des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des crédits mobiliers sont des entités structurées, à moins que le lien spécifié soit différent. Les valeurs totales de ces placements dans le tableau « Hiérarchie de la juste valeur » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

3. JUGEMENTS SIGNIFICATIFS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'il prépare les états financiers, le gestionnaire doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des instruments financiers dérivés. La juste valeur est déterminée à partir de modèles qui maximisent l'utilisation de données de marché observables et minimisent l'utilisation de données non observables. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire.

Lorsque des prix cotés ne sont pas disponibles, les estimations de la juste valeur sont établies à l'aide de la valeur actualisée et d'autres méthodes d'évaluation, qui sont elles-mêmes fonction des hypothèses relatives au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation, lesquels reflètent divers degrés de risque, dont le risque de liquidité, le risque de crédit, et les risques liés aux taux d'intérêt, aux taux de change et à la volatilité des prix et des taux.

Le calcul des justes valeurs peut différer compte tenu de l'utilisation du jugement dans l'application des techniques d'évaluation et des estimations acceptables. La juste valeur reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentative des justes valeurs futures. Se reporter à la note 7 « Information sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers.

4. ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Structure des parts rachetables

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de séries de parts et un nombre illimité de parts rachetables (les parts) de chaque série. Chaque part de série confère le droit à son porteur de participer également aux distributions que le Fonds effectue pour cette série. Des fractions de part peuvent être émises.

Les parts d'un Fonds sont de même série et confèrent les mêmes droits et privilèges, sauf que dans un Fonds comptant plus d'une série de parts, chaque série de parts peut être assortie de différentes structures de frais de gestion, de rémunération du courtier ou de distribution. Par conséquent, chaque part confère un droit de vote à son porteur et permet à ce dernier de participer également aux distributions effectuées par le Fonds en ce qui a trait aux séries de parts et, lors de sa liquidation, à la répartition de l'actif net attribuable à la série de parts après acquittement du passif en cours. Une fraction de part confère à son porteur un droit de participation proportionnel, mais ne comporte pas de droit de vote.

Les Fonds n'émettent que des parts et des fractions de part entièrement libérées. Un porteur de parts peut faire racheter ses parts de la manière décrite à la déclaration de fiducie.

Le gestionnaire gère le capital des Fonds conformément à leurs objectifs de placement (se reporter à la note 7). Les Fonds s'efforcent d'investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés et de maintenir des liquidités suffisantes pour effectuer les rachats conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, ces liquidités étant augmentées par des emprunts à court terme ou la cession de placements si nécessaire.

Parts autorisées

Les parts autorisées du Fonds sont composées des séries de parts suivantes :

Un nombre illimité de parts de série A, qui s'adressent principalement aux investisseurs particuliers achetant des parts selon l'option de frais de souscription initiaux.

Un nombre illimité de parts de série C, qui s'adressent aux investisseurs qui ont accordé à leur courtier un pouvoir discrétionnaire à l'égard de leurs placements, lui permettant d'investir au moyen de portefeuilles modèles exclusifs.

Un nombre illimité de parts de série F, qui s'adressent aux investisseurs participant à des programmes n'exigeant pas qu'ils versent de frais de souscription ni de frais de service aux spécialistes en placement ou aux courtiers.

Un nombre illimité de parts de série I, qui s'adressent aux investisseurs institutionnels et aux autres investisseurs fortunés qui négocient et paient des frais de gestion directement au gestionnaire. Les frais de gestion de la série I ne seront en aucun cas supérieurs aux frais de gestion payables à l'égard des parts de la série A du Fonds.

Un nombre illimité de parts de série O, qui s'adressent aux investisseurs qui font des placements importants dans un Fonds. Ces investisseurs doivent conclure une entente qui détermine les frais de gestion négociés et paient ces frais directement au gestionnaire. Les frais de gestion de la série O ne seront en aucun cas supérieurs aux frais de gestion payables à l'égard des parts de la série A du Fonds.

Un nombre illimité de parts de série P, qui s'adressent aux investisseurs qui font des placements importants dans un seul Fonds. Les parts de la série P ne peuvent être achetées que selon l'option avec frais de souscription initiaux.

Un nombre illimité de parts de série PF, qui s'adressent aux investisseurs qui font des placements importants dans un seul Fonds et aux investisseurs qui participent à des programmes n'exigeant pas qu'ils versent de frais de souscription ni de frais de service aux spécialistes en placement ou aux courtiers.

Un nombre illimité de parts de série W, qui s'adressent aux investisseurs effectuant un placement initial d'au moins 100 000 \$ dans un portefeuille privé NEI. Les parts de série W ne peuvent être achetées que selon l'option avec des frais de souscription initiaux. Le critère de placement initial peut varier de temps à autre.

Un nombre illimité de parts de série WF, qui s'adressent aux investisseurs effectuant un placement initial d'au moins 100 000 \$ dans un portefeuille privé NEI et aux investisseurs qui participent à des programmes n'exigeant pas qu'ils versent de frais de souscription ni de frais de service aux spécialistes en placement ou aux courtiers. Le critère de placement initial peut varier de temps à autre.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2023 et 2022 (suite)

Placements NEI S.E.C. a décidé de mettre fin à l'acquisition de parts par versement de frais différés au rachat (« FDR »), frais de souscription réduits, frais de souscription réduits 2 et frais de souscription réduits 3 (collectivement, les « FSR ») pour les Fonds qui offriraient ces choix. Depuis le 10 août 2020, les nouveaux investisseurs ne peuvent plus souscrire de parts de la gamme de Fonds NEI selon les modalités FDR ou FSR. Ceux qui détiennent des parts FDR et FSR ont pu continuer à investir selon ces modalités jusqu'à octobre 2020. À partir du 5 octobre 2020, plus aucune souscription de parts ne pouvait se faire selon les modalités FDR ou FSR. Les investisseurs qui détiennent des parts FDR ou FSR les conserveront moyennant le barème des frais de rachat applicable.

Évaluation des parts

Chaque jour ouvrable, pour chaque série de parts de chaque Fonds, le gestionnaire calcule la valeur liquidative par part en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts en circulation.

La valeur liquidative de chaque série d'un Fonds correspond à la proportion de l'actif de ce Fonds attribuable à cette série, déduction faite de la proportion du passif global du Fonds attribuable à cette série et du passif spécifique de cette série. Les charges liées directement à une série lui sont imputées. Les autres revenus et charges ainsi que les gains et les pertes en capital réalisés et non réalisés sont imputés à chaque série en proportion de leur valeur liquidative respective.

Gestion du risque lié aux parts

Les parts émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital des Fonds. Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part des Fonds pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit doit être reçu dans le délai prescrit. Les parts sont rachetables contre un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative des Fonds.

Rachats

Les porteurs de parts peuvent en tout temps obtenir le rachat de la totalité ou d'une partie de leurs parts à la date d'évaluation, à la valeur liquidative par part de clôture. Le paiement des parts rachetées sera effectué par le Fonds concerné.

5. FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Frais de gestion

En tant que fiduciaire, gestionnaire, conseiller en valeurs et agent chargé de la tenue des registres, Placements NEI S.E.C. reçoit, pour chaque Fonds, des frais de gestion, avant taxes, calculés sur la valeur liquidative de chaque série de parts chaque jour d'évaluation. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative des Fonds selon le taux annuel présenté aux « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relatives à chacun des Fonds. Placements NEI S.E.C. est responsable du paiement des frais de gestion des placements aux sous-conseillers en valeurs dont les services sont retenus par les Fonds.

Les frais de gestion varient selon les Fonds et les séries. Les parts de série I et de série O des Fonds ne sont pas soumises à des frais de gestion, car les porteurs de parts de ces séries négocient et paient ces frais directement au gestionnaire.

Certains Fonds peuvent investir dans d'autres organismes de placement collectif (« les fonds sous-jacents ») incluant d'autres Fonds NEI afin d'atteindre leurs objectifs de placement. Ces fonds sous-jacents doivent alors payer des frais, qui s'ajoutent à ceux que doit payer le Fonds qui fait le placement. Le Fonds n'aura à payer aucuns frais de gestion qui, de l'avis d'une personne raisonnable, doubleraient les frais que le fonds sous-jacent doit payer pour le même service.

Autres dépenses

Le gestionnaire paie tous les frais de fonctionnement des Fonds, à l'exception de :

- les coûts et dépenses liés aux taxes (y compris, mais sans s'y limiter, la TPS/TVH), aux emprunts et aux coûts associés au comité d'examen indépendant (« CEI »). Les frais relatifs au CEI comprennent les cotisations annuelles, les frais de réunion et d'autres dépenses connexes tels que les frais de déplacement liés au fonctionnement du CEI;
- les coûts liés aux transactions de portefeuille, y compris les commissions de courtage et les frais de recherche et d'exécution.

Les charges d'exploitation comprennent, sans s'y limiter, les honoraires d'audit, les frais de comptabilité des fonds, les frais d'agence de transfert et de tenue des registres, les frais de garde, les frais d'administration et les services fiduciaires relatifs aux régimes fiscaux enregistrés, les frais d'impression et de diffusion des prospectus, des notices annuelles, des informations sur les fonds et des documents d'information continue, les frais juridiques, les frais bancaires, les frais de communications avec les investisseurs et les droits de dépôt réglementaire.

En contrepartie de l'obligation de payer des charges d'exploitation, chaque Fonds verse au gestionnaire des frais d'administration fixes (« frais d'administration ») qui sont soumis aux taxes applicables, y compris la TVH. Les frais d'administration varient selon les Fonds et les séries. Les frais d'administration correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative de la série, calculé et comptabilisé quotidiennement. Aucuns frais d'administration ne sont facturés aux parts de série I des Fonds en raison des structures des frais associées à ces séries.

Le taux annuel des frais de gestion et le taux des frais d'administration présentés aux « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds pourraient être inférieurs aux taux présentés dans le prospectus, puisque le gestionnaire peut assumer une partie de ces frais.

Pour obtenir des renseignements concernant les frais de gestion et les autres frais auxquels chaque Fonds est exposé, se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

6. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Placements NEI S.E.C. est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de portefeuille et le registraire des Fonds. Le commandité du gestionnaire Placements NEI S.E.C., Placements NordOuest & Éthiques inc., est une filiale en propriété exclusive d'Aviso Wealth Inc. (« Aviso »). Aviso est le commanditaire unique du gestionnaire. Aviso est une filiale en propriété exclusive d'Aviso Wealth Limited Partnership, qui est à son tour détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq centrales de crédit coopératives provinciales et à The CUMIS Group Limited. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

Placements NEI S.E.C. est le gestionnaire des Fonds aux termes de la convention de gestion. Le gestionnaire pourvoit à l'administration quotidienne des Fonds. Placements NEI S.E.C. leur procure ou fait en sorte qu'on leur procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont ils ont besoin. Les Fonds versent des frais de gestion et d'administration à Placements NEI S.E.C. Les honoraires de Placements NEI S.E.C. à titre de fiduciaire et de conseiller en valeurs sont entièrement à sa charge.

Fiducie Desjardins est le dépositaire des Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Les Fonds peuvent s'engager dans des opérations de prêt de titres et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres (« agent ») des Fonds. Les revenus tirés de ces prêts de titres sont répartis entre les Fonds et l'agent.

Fonds sous-jacents

Conformément à leurs objectifs de placement, certains Fonds investissent leurs actifs dans des parts de série I d'autres Fonds NEI. Les fonds sous-jacents désignés comme « apparentés » dans le tableau « Hiérarchie de la juste valeur » sont considérés comme des parties liées. Toutes les transactions relatives à ces placements sont exécutées en fonction de la juste valeur des placements comme il est décrit à la section sur les principales méthodes comptables. Ces Fonds ne paient aucune commission ni d'autres frais relativement à ces transactions.

Pour obtenir des renseignements concernant les parties liées de chaque Fonds, se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

7. INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

L'évaluation de la juste valeur des instruments financiers est établie en fonction des trois niveaux hiérarchiques suivants :

- Le niveau 1 a trait à une évaluation fondée sur des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Le niveau 2 a trait à des techniques d'évaluation fondées principalement sur des données observables sur le marché;

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2023 et 2022 (suite)

- Le niveau 3 a trait à des techniques d'évaluation qui ne sont pas fondées principalement sur des données observables sur le marché.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur.

Suivi des évaluations

Le gestionnaire a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur incluses dans les états financiers des Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. Le gestionnaire obtient les prix auprès d'un tiers fournisseur de services d'établissement des prix et ces prix font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidiens. Le comité de suivi des évaluations s'assure que des procédures opérationnelles appropriées ainsi qu'une structure de surveillance adéquate sont en place et suivies. Il se rencontre trimestriellement pour réviser les situations de juste valeur. Des rapports sont produits mensuellement et remis à chacun des trimestres aux membres du comité. Il examine également les traitements particuliers appliqués par la Direction Contrôle et Évaluation des fonds de placement. De plus, il établit l'orientation de la politique d'évaluation. Trimestriellement, ce comité examine et approuve les évaluations des titres de niveau 3 après avoir obtenu la confirmation des évaluations de chacun des gestionnaires de portefeuilles, au besoin. Le cas échéant, il approuve des ajustements apportés aux prix ou aux estimations fournis par le tiers fournisseur.

Établissement des niveaux

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut entraîner un transfert entre niveaux. La politique des Fonds consiste à comptabiliser les incidences des transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Les types de placements énumérés ci-après pourraient être classés au niveau 3 advenant que leur prix ne soit plus fondé sur des données observables.

a) Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire proviennent principalement du secteur public et de sociétés. Les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables. Les titres de marché monétaire du secteur public garantis par le gouvernement fédéral ou provincial sont classés au niveau 1. Les autres titres de marché monétaire sont classés au niveau 2.

b) Actions

Les actions sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Certaines actions ne sont pas négociées fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables et elle est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas la juste valeur est classée au niveau 3. Les bons de souscription non cotés sont généralement classés au niveau 2.

c) Titres indiciels et fonds négociés en Bourse

Les titres indiciels et les FNB sont classés au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est disponible. Les FNB sont classés au niveau 2 lorsque le titre est peu négocié et que son évaluation repose principalement sur des données observables sur le marché.

d) Obligations

Les obligations du secteur public garanties par le gouvernement fédéral ou provincial sont classées au niveau 1. Les obligations de sociétés, qui sont évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités, sont habituellement classées au niveau 2.

e) Titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers comprennent principalement des titres de sociétés, qui sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités. Comme les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont habituellement classés au niveau 2.

f) Fonds de placement

Les fonds de placement publics sont classés au niveau 1 lorsque ceux-ci ont un prospectus sans restriction et qu'un prix fiable est observable. Certains fonds de placement ne sont pas publics, leur prix est alors déterminé au moyen de données de marché observables et la juste valeur est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

g) Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés, composés de contrats de change à terme, de contrats à terme, de swaps de taux d'intérêt et de swaps sur défaillance de crédit, pour lesquels les écarts de crédit des contreparties sont observables et fiables ou pour lesquels les données liées au crédit sont considérées comme significatives pour la juste valeur, sont classés au niveau 2. Les options sont classées au niveau 1 lorsque l'option est activement négociée et qu'un prix fiable est observable. Les options non cotées sont généralement classées au niveau 2.

Les renseignements détaillés concernant la hiérarchisation des instruments financiers de chaque Fonds se retrouvent à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Pour les titres classés au niveau 3, les techniques d'évaluation et les hypothèses sont également présentées à la section des notes afférentes aux états financiers.

Gestion des risques découlant des instruments financiers

Les activités des Fonds exposent ces derniers à divers risques financiers, dont le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de concentration, le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à optimiser le rendement des Fonds. La majorité des placements comportent un risque de perte.

Le gestionnaire est responsable de la gestion des risques des Fonds ainsi que de la sélection et du suivi des sous-conseillers en valeurs.

Mensuellement, il compare la performance des Fonds aux indices de référence et cette analyse est révisée trimestriellement par le Comité de placement. Il s'assure également du respect de la politique de placement des Fonds et rédige un rapport de conformité qui est révisé trimestriellement par le Comité de placement.

Le gestionnaire organise des réunions annuelles avec les sous-conseillers afin de se tenir au courant de tout changement dans leurs pratiques de placement.

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque de variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'instruments financiers découlant d'une fluctuation des paramètres ayant une incidence sur cette valeur, notamment les taux d'intérêt, les taux de change, les cours des titres, les changements politiques et les événements catastrophiques, tels que les pandémies ou les catastrophes. Le risque de marché des Fonds est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille.

Depuis février 2022, le conflit entre l'Ukraine et la Fédération de Russie a eu pour effet d'augmenter considérablement la volatilité et l'incertitude sur les marchés des capitaux. L'OTAN, l'UE et les pays membres du G7, incluant le Canada, ont imposé des sanctions sévères et coordonnées à la Russie. La volatilité des prix, les restrictions visant le commerce avec le marché russe et le risque général de défaillance des entreprises russes ont augmenté de façon substantielle. La durée du conflit, des sanctions économiques et de l'instabilité des marchés sont toujours incertaines. Le gestionnaire des Fonds suit de près la situation ainsi que l'incidence de cette dernière sur les Fonds.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des devises.

Le risque de change est composé d'éléments monétaires (incluant généralement l'encaisse, les montants à recevoir en devises, les placements dans des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire) et d'éléments non monétaires (incluant généralement les placements dans des actions et des fonds de placement). Les actifs non monétaires sont classés en fonction de la devise dans laquelle le titre a été acheté.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que le dollar canadien, monnaie fonctionnelle des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises variera en fonction des taux de change en vigueur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2023 et 2022 (suite)

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs et des passifs financiers (incluant les dérivés et le montant nominal des contrats de change à terme et des contrats à terme standardisés sur devises, le cas échéant).

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport à la valeur d'une devise étrangère, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

Le risque de change est présenté lorsque l'exposition des Fonds aux devises est supérieure à 5 % de l'actif net.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds de placement investit dans des instruments financiers portant intérêt. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt augmentent. Le gestionnaire gère ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille concernant ces titres. Les Fonds détiennent également un montant limité de trésorerie exposé à des taux d'intérêt variables de sorte qu'ils sont exposés au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie.

Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché, autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt.

Le gestionnaire de portefeuille compte gérer ce risque au moyen d'une sélection judicieuse de titres et d'autres instruments financiers, conformément aux limites définies. Le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé en fonction de la juste valeur ou de la valeur contractuelle des instruments financiers. Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique ou un secteur d'activité. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir à l'international, la concentration par emplacement géographique est présentée entre autres selon le pays d'incorporation ou la région. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir localement, la concentration par secteur d'activité est présentée selon leurs investissements dans les différents secteurs. Le risque de concentration est géré au moyen de la diversification du portefeuille dans le cadre de l'objectif et de la stratégie des Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer le montant total à l'échéance. Le risque de crédit des Fonds est géré par le biais d'une analyse de crédit indépendante du gestionnaire/sous-gestionnaire, à laquelle vient s'ajouter celle des agences de notation.

Transaction sur instruments financiers

Les Fonds sont exposés au risque de crédit. Le risque de crédit propre aux Fonds et le risque de crédit de la contrepartie sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments financiers dérivés. Les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement.

Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque les Fonds tentent de faire respecter leurs droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire est établie par des agences de notation, qui incluent généralement *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's* et *Moody's*. Dans les cas où les agences de notation ne s'accordent pas sur une notation de crédit, les titres à revenu fixe et les titres du marché monétaire seront classés selon les règles suivantes :

- Si deux notations de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la notation de crédit la moins élevée est utilisée;
- Si trois notations de crédit sont disponibles, la notation de crédit la plus fréquente est utilisée;
- Si les trois agences de notation présentent des notations différentes, la notation médiane est utilisée.

La notation de crédit est ensuite convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la notation de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats dont la valeur est fonction notamment d'un actif sous-jacent et d'autres facteurs externes, tels des taux d'intérêt et des cours de change. La grande majorité des contrats d'instruments financiers dérivés sont négociés de gré à gré entre les Fonds et leurs contreparties, et comprend, entre autres, des contrats de change à terme. Les autres transactions sont des contrats négociés en Bourse comprenant principalement des contrats à terme.

Prêts de titres et mises en pension

Les opérations de prêts de titres et de mises en pension exposent les Fonds à un risque de crédit. Ces opérations sont encadrées par des conventions de participation de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières. Pour atténuer le risque de crédit, les Fonds concluent également des ententes de compensation avec les contreparties et exigent un pourcentage de constitution de garanties (sûretés financières) sur ces opérations. Les Fonds n'acceptent de la part des contreparties que des sûretés financières qui respectent les critères d'admissibilité définis dans le cadre de leurs politiques. Ces critères favorisent la réalisation rapide des sûretés advenant une situation de défaut. Les sûretés reçues et données par les Fonds prennent principalement la forme d'encaisse et de titres de gouvernements. Des renseignements supplémentaires sur les actifs affectés et reçus en garantie sont présentés à la section « Notes afférentes aux états financiers - Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens de parts en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont ils peuvent facilement se départir).

Certains Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créance et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif. En conséquence, certains Fonds pourraient ne pas être en mesure de liquider rapidement ces placements à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. De plus, les Fonds peuvent emprunter un montant pouvant atteindre 5 % de leur actif net afin de financer les rachats.

Chaque Fonds peut être exposé indirectement au risque de liquidité dans le cas où le(s) fonds sous-jacent(s) suspendraient les rachats, ce qui empêcherait le Fonds de racheter ses placements.

La majorité des passifs restants sont exigibles au cours des trois prochains mois. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

En mars 2021, la ICE Benchmark Administration (l'administrateur du LIBOR), en collaboration avec la Financial Conduct Authority (FCA) du Royaume-Uni, a officiellement annoncé que les indices de référence du LIBOR pour diverses durées et devises cesseraient d'être utilisés d'ici le 31 décembre 2021. Les derniers paramètres de taux LIBOR encore utilisés (1 jour, 1, 3, 6 et 12 mois) cesseront d'être publiés après le 30 juin 2023. Les taux de tous les instruments qui sont encore liés au LIBOR continueront d'être publiés jusqu'au 30 juin 2023. Ceci diminue le risque d'impact immédiat et permet aux Fonds NEI de cesser d'utiliser ces instruments dans la prochaine année. Le gestionnaire ne prévoit pas que la transition à venir aura une incidence (sur le plan de la liquidité ou de l'évaluation) sur les positions de NEI, car les paramètres du LIBOR sur lesquels le portefeuille de NEI est fondé continueront d'être publiés jusqu'en 2023.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2023 et 2022 (suite)

Information supplémentaire

Pour obtenir des renseignements concernant les risques découlant des instruments financiers auxquels chaque Fonds est exposé, se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

8. AUTRES INFORMATIONS

Les porteurs de parts des Fonds peuvent se procurer sans frais le prospectus simplifié, les aperçus des Fonds ainsi que les états financiers en s'adressant à :

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C.

151, rue Yonge

bureau 1200

Toronto (Ontario)

M5C 2W7

www.placementsnei.com

Tél. : 1-888-809-3333

Ces documents peuvent également être obtenus sur Internet à l'adresse suivante :

www.sedarplus.ca

