

NEI

Fonds NEI

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

31 mars 2023

Fonds de dividendes mondial ER NEI

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉS)

Aux

	31 mars 2023 \$	30 septembre 2022 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	17 525 294	6 673 558
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVNR)	403 570 639	307 725 404
Souscriptions à recevoir	194 284	237 625
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 601 165	1 279 798
	<u>422 891 382</u>	<u>315 916 385</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	81 754	73 392
Rachats à payer	292 871	86 972
	<u>374 625</u>	<u>160 364</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>422 516 757</u>	<u>315 756 021</u>
Données par série (note b)		
Série A		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84 067 093	77 043 205
- par part	<u>10,22</u>	<u>9,42</u>
Série F		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 951 426	20 230 755
- par part	<u>11,07</u>	<u>10,14</u>
Série I		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	227 017 041	142 571 029
- par part	<u>11,74</u>	<u>10,46</u>
Série O		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 725 682	2 107 914
- par part	<u>11,50</u>	<u>10,22</u>
Série P		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 061 803	44 916 125
- par part	<u>10,32</u>	<u>9,51</u>
Série PF		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 693 712	28 886 993
- par part	<u>10,85</u>	<u>9,94</u>

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Placements NordOuest & Éthiques inc.,

agissant à titre du 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 de dividendes mondial ER NEI

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉS)

Semestres clos les 31 mars

	2023	2022
	\$	\$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	226 848	20 794
Dividendes	5 110 893	3 752 209
Écart de conversion sur encaisse	113 635	(4 558)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 871 756	32 132 221
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	41 367 782	(26 371 794)
	<u>48 690 914</u>	<u>9 528 872</u>
Charges (note 5)		
Frais de gestion	1 433 068	1 558 615
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	3 974	3 964
Frais d'administration	271 739	323 928
Taxes de vente	162 239	179 618
	<u>1 871 020</u>	<u>2 066 125</u>
Charges absorbées par le gestionnaire	-	(107 391)
	<u>1 871 020</u>	<u>1 958 734</u>
Retenues d'impôt	812 750	612 813
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	76 099	197 538
	<u>2 759 869</u>	<u>2 769 085</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>45 931 045</u>	<u>6 759 787</u>
Données par série		
Série A		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 173 308</u>	<u>1 167 157</u>
- par part	<u>1,13</u>	<u>0,14</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>8 146 866</u>	<u>8 342 093</u>
Série F		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 561 743</u>	<u>329 597</u>
- par part	<u>1,26</u>	<u>0,20</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>2 027 551</u>	<u>1 682 415</u>
Série I		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>24 722 363</u>	<u>4 250 475</u>
- par part	<u>1,32</u>	<u>0,22</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>18 721 487</u>	<u>19 625 393</u>
Série O		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>284 724</u>	<u>99 007</u>
- par part	<u>1,36</u>	<u>0,38</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>208 896</u>	<u>259 911</u>
Série P		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 448 410</u>	<u>448 429</u>
- par part	<u>1,13</u>	<u>0,10</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>4 822 661</u>	<u>4 589 876</u>
Série PF		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>3 740 497</u>	<u>465 122</u>
- par part	<u>1,22</u>	<u>0,18</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>3 077 232</u>	<u>2 601 520</u>

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

Fonds de dividendes mondial ER NEI

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉS)

Semestres clos les 31 mars

	Série A		Série F		Série I	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	77 043 205	92 556 549	20 230 755	19 164 210	142 571 029	234 629 353
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 173 308	1 167 157	2 561 743	329 597	24 722 363	4 250 475
Opérations sur parts rachetables						
Produit de la vente de parts rachetables	7 974 917	6 658 785	4 512 781	4 201 197	73 998 708	43 396 492
Distributions réinvesties	2 382 164	4 165 957	554 743	860 617	2 065 786	23 409 444
Montant global des rachats de parts rachetables	(9 895 872)	(13 805 195)	(4 208 707)	(4 057 711)	(14 267 241)	(117 852 394)
	461 209	(2 980 453)	858 817	1 004 103	61 797 253	(51 046 458)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables						
Revenu net de placement	-	-	(100 371)	(9 992)	(2 073 604)	(1 074 040)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	-	(4 594 468)	-	(1 093 496)	-	(22 412 075)
Remboursement de capital	(2 610 629)	-	(599 518)	(12 938)	-	-
	(2 610 629)	(4 594 468)	(699 889)	(1 116 426)	(2 073 604)	(23 486 115)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	84 067 093	86 148 785	22 951 426	19 381 484	227 017 041	164 347 255

Semestres clos les 31 mars

	Série O		Série P		Série PF	
	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$	2023 \$	2022 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 107 914	3 285 434	44 916 125	48 582 925	28 886 993	27 863 219
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	284 724	99 007	5 448 410	448 429	3 740 497	465 122
Opérations sur parts rachetables						
Produit de la vente de parts rachetables	402 483	-	6 006 481	6 499 881	6 029 265	3 986 898
Distributions réinvesties	15 961	287 534	1 452 332	2 670 986	814 505	1 431 370
Montant global des rachats de parts rachetables	(69 439)	(882 790)	(5 200 989)	(4 805 082)	(3 733 080)	(2 572 746)
	349 005	(595 256)	2 257 824	4 365 785	3 110 690	2 845 522
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables						
Revenu net de placement	(15 961)	(13 075)	-	-	(190 171)	(52 700)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	-	(274 459)	-	(2 811 591)	-	(1 792 198)
Remboursement de capital	-	-	(1 560 556)	-	(854 297)	(4 192)
	(15 961)	(287 534)	(1 560 556)	(2 811 591)	(1 044 468)	(1 849 090)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 725 682	2 501 651	51 061 803	50 585 548	34 693 712	29 324 773

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

Fonds de dividendes mondial ER NEI

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉS)

Semestres clos les 31 mars

	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	45 931 045	6 759 787
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(113 635)	4 558
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur placements et dérivés	(1 871 756)	(32 132 221)
(Gain net) perte nette non réalisé(e) sur placements et dérivés	(41 367 782)	26 371 794
Produit de la vente/échéance de placements	127 958 828	402 450 970
Achat de placements	(180 177 327)	(322 232 711)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(321 367)	(193 021)
Charges à payer	8 362	(7 450)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(49 953 632)	81 021 706
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	98 967 976	64 818 957
Montant global des rachats de parts rachetables	(37 169 429)	(144 464 007)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(719 616)	(1 319 316)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	61 078 931	(80 964 366)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(273 563)	(33 136)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	10 851 736	24 204
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	6 673 558	7 931 955
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	17 525 294	7 956 159
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	182 856	488
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	4 020 815	2 927 655
Intérêts payés	3 380	5 269

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

Fonds de dividendes mondial ER NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2023 (NON AUDITÉ)

	NOMBRE D' ACTIONS	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		NOMBRE D' ACTIONS	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
Actions (95,5 %)							
Actions canadiennes (1,3 %)							
Consommation courante (0,6 %)							
Metro	34 600	2 448 098	2 572 164				
Services financiers (0,7 %)							
Banque Scotia	13 693	1 050 961	932 083				
Groupe TMX	16 570	2 149 179	2 261 808				
		3 200 140	3 193 891				
Total des actions canadiennes							
		5 648 238	5 766 055				
Actions américaines (55,0 %)							
Énergie (0,3 %)							
Phillips 66	7 979	980 785	1 093 243				
Matériaux (5,3 %)							
Amcor	158 097	2 407 695	2 431 543				
Corteva	18 026	1 584 898	1 469 281				
Dow	51 129	3 778 064	3 788 108				
International Paper Company	78 153	4 584 766	3 808 793				
Nucor	12 662	1 729 367	2 643 398				
Packaging Corporation of America	7 939	1 254 589	1 489 585				
Steel Dynamics	24 454	2 810 304	3 736 586				
Vulcan Materials Company	12 917	2 682 905	2 994 979				
		20 832 588	22 362 273				
Produits industriels (9,7 %)							
3M	21 925	4 776 760	3 114 581				
A.O. Smith	22 073	1 874 216	2 062 859				
Cummins	9 437	2 427 192	3 046 701				
IDEX	6 788	1 855 472	2 119 465				
J.B. Hunt Transport Services	4 961	1 162 977	1 176 423				
Knight-Swift Transportation							
Holdings	20 377	1 258 938	1 558 186				
Norfolk Southern	3 361	885 586	962 987				
Old Dominion Freight Line	5 242	1 431 081	2 414 702				
Owens Corning	7 786	904 223	1 008 082				
PACCAR	34 971	2 699 814	3 459 674				
Paychex	14 413	1 688 178	2 232 118				
Republic Services	27 565	4 632 697	5 037 499				
Robert Half International	14 084	1 418 549	1 533 612				
Snap-on	9 535	2 229 327	3 181 561				
W.W. Grainger	1 782	1 120 943	1 658 911				
Waste Management	28 637	5 820 889	6 315 153				
		36 186 842	40 882 514				
Consommation discrétionnaire (1,6 %)							
Genuine Parts Company	25 548	5 548 892	5 776 900				
LKQ	11 793	856 951	904 654				
		6 405 843	6 681 554				
Consommation courante (9,2 %)							
Church & Dwight	23 044	2 362 199	2 753 438				
Coca-Cola Consolidated	42 437	3 151 789	3 557 644				
Colgate-Palmolive	41 044	4 120 561	4 168 643				
Kellogg Company	28 654	2 440 429	2 593 085				
Keurig Dr Pepper	82 710	3 801 972	3 943 689				
Kimberly-Clark	12 669	2 040 213	2 298 135				
Kroger	21 401	1 166 638	1 427 951				
Molson Coors Beverage Company,							
catégorie B	11 583	793 453	809 021				
PepsiCo	31 126	6 549 890	7 668 776				
Procter & Gamble	41 473	7 524 284	8 334 187				
Walgreens Boots Alliance	29 895	1 552 865	1 397 139				
		35 504 293	38 951 708				
Soins de santé (14,2 %)							
Abbott Laboratories	39 062	5 052 378	5 345 748				
AbbVie	19 781	3 930 724	4 260 601				
Agilent Technologies	11 138	1 588 689	2 082 433				
Amgen	15 832	5 307 399	5 172 712				
Becton, Dickinson and Company	13 591	4 132 889	4 546 873				
Bristol-Myers Squibb	74 521	7 408 574	6 980 566				
CVS Health	10 973	1 310 983	1 102 018				
Danaher	8 937	3 207 331	3 044 229				
Elevance Health	2 915	1 807 958	1 811 478				
Eli Lilly and Company	3 137	1 068 463	1 455 982				
Gilead Sciences	63 455	6 203 378	7 115 460				
Henry Schein	12 833	1 220 293	1 414 213				
Merck & Co.	56 302	7 288 760	8 095 444				
Quest Diagnostics	6 078	1 073 696	1 162 176				
Regeneron Pharmaceuticals	1 398	1 088 075	1 552 461				
UnitedHealth Group	4 642	2 672 133	2 964 870				
Vertex Pharmaceuticals	4 364	1 107 994	1 858 266				
		55 469 717	59 965 530				
Services financiers (5,8 %)							
Aflac	16 420	1 188 604	1 431 804				
Ameriprise Financial	3 266	1 125 001	1 352 891				
Assurant	6 171	1 242 873	1 001 397				
BlackRock	2 041	1 846 092	1 845 708				
Intercontinental Exchange Group	20 417	2 330 877	2 877 734				
Jack Henry & Associates	8 648	1 892 245	1 761 581				
Northern Trust	10 502	1 223 612	1 250 869				
PNC Financial Services Group	6 557	1 320 705	1 126 333				
Regions Financial	60 554	1 615 127	1 518 927				
S&P Global	3 520	1 480 523	1 640 167				
T. Rowe Price Group	8 344	1 384 109	1 273 164				
Tradeweb Markets, catégorie A	10 718	796 097	1 144 634				
Travelers Companies	7 098	1 658 052	1 644 327				
Truist Financial	34 196	2 260 876	1 575 962				
U.S. Bancorp	43 433	2 684 555	2 116 124				
Western Union	73 456	1 635 176	1 106 925				
		25 684 524	24 668 547				
Technologies de l'information (4,8 %)							
Cisco Systems	125 916	7 526 608	8 852 528				
HP	29 918	1 344 162	1 186 743				
International Business Machines	14 377	2 422 441	2 547 146				
Juniper Networks	50 295	1 662 589	2 339 654				
Texas Instruments	21 763	4 403 086	5 471 055				
		17 358 886	20 397 126				
Communications (1,7 %)							
AT&T	108 419	2 629 513	2 820 669				
Fox, catégorie A	26 043	1 056 763	1 198 462				
Omnicom Group	24 378	2 095 279	3 108 207				
		5 781 555	7 127 338				
Services publics (2,4 %)							
Consolidated Edison	21 177	2 475 610	2 738 144				
Eversource Energy	30 226	3 236 586	3 196 955				
Sempra Energy	20 560	3 744 167	4 200 259				
		9 456 363	10 135 358				
Total des actions américaines							
		213 661 396	232 265 191				
Actions étrangères (39,2 %)							
Australie (2,8 %)							
Brambles	168 568	1 644 745	2 045 199				
Medibank Private	263 373	734 380	799 457				
Telstra Group	1 776 092	6 051 602	6 771 149				
Treasury Wine Estates	179 058	1 983 331	2 114 238				
		10 414 058	11 730 043				
Bermudes (0,3 %)							
Everest Re Group	2 315	810 053	1 120 145				

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

Fonds de dividendes mondial ER NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2023 (NON AUDITÉ) (suite)

	NOMBRE D' ACTIONS	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		NOMBRE D' ACTIONS	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
Actions étrangères (suite)				Espagne (0,4 %)			
Danemark (1,1 %)				Iberdrola			
Novo Nordisk	14 784	1 414 182	3 158 219		114 779	1 646 960	1 932 150
Novozymes	19 979	1 411 139	1 379 296	Suède (1,8 %)			
		2 825 321	4 537 515	ASSA ABLOY, catégorie B			
Finlande (1,0 %)				Boliden			
Elisa	49 978	3 822 617	4 069 945	Telia Company			
France (1,3 %)				Volvo, catégorie B			
Bouygues	55 437	2 528 352	2 526 201		30 550	1 067 240	987 753
L'Oréal	4 983	2 800 810	3 003 615		39 389	1 515 609	2 091 620
		5 329 162	5 529 816		453 761	1 602 702	1 558 109
Allemagne (3,9 %)				Suisse (5,1 %)			
Beiersdorf	32 638	4 453 981	5 738 141	ABB			
BMW Group	11 883	1 613 013	1 758 073	Chubb			
Henkel AG & Co., privilégiées	38 443	3 273 453	4 060 308	Geberit			
Scout24	15 218	1 516 240	1 220 091	Kuehne & Nagel International			
Siemens	16 452	2 996 854	3 599 230	Nestlé			
		13 853 541	16 375 843	Novartis			
Hong Kong (0,7 %)				Roche Holding			
Bank of China (Hong Kong)	225 596	938 212	949 647	Schindler Holding			
Hong Kong Electric Holdings	121 000	764 458	877 040		19 005	861 670	848 529
MTR	160 500	1 100 009	1 045 906	Anglo American			
		2 802 679	2 872 593	Associated British Foods			
Irlande (0,6 %)				AstraZeneca			
Linde	4 957	1 853 585	2 380 493	Berkeley Group Holdings			
Israël (1,6 %)				Bunzl			
Check Point Software Technologies	38 576	6 038 624	6 777 610	Intertek Group			
Italie (0,7 %)				London Stock Exchange Group			
Eni	147 124	2 466 376	2 783 060	Pearson			
Japon (8,0 %)				Reckitt Benckiser Group			
Aisin Seiki	33 600	1 208 109	1 246 627	Rio Tinto			
Brother Industries	63 000	1 505 036	1 277 408	Shell			
Canon	79 300	2 517 297	2 385 634	Vodafone Group			
Capcom	29 900	1 102 483	1 441 089		1 257 569	2 499 623	1 872 282
Honda Motor Company	25 640	929 091	916 062				
KDDI	59 000	2 372 508	2 458 066	Total des actions étrangères			
McDonald's Holdings	113 900	5 337 746	6 399 743		147 841 816	165 539 393	
Meiji Holdings	109 200	3 295 906	3 506 887	Total des placements (95,5 %)			
Mitsubishi Electric	158 200	2 561 205	2 541 855		367 151 450	403 570 639	
Murata Manufacturing	23 732	2 328 771	1 942 183	Autres éléments d'actif net (4,5 %)			
Nissin Foods Holdings	14 100	1 230 762	1 740 923			18 946 118	
Sekisui House	95 912	2 388 143	2 633 993	Actif net (100,0 %)			
Shimano	4 294	1 201 370	998 293			422 516 757	
SQUARE ENIX HOLDINGS	21 100	1 304 915	1 365 964				
Toho	25 144	1 248 736	1 297 604				
Toyo Suisan Kaishan	31 000	1 477 245	1 751 275				
		32 009 323	33 903 606				
Pays-Bas (3,1 %)							
Koninklijke LyondellBasell Industries, catégorie A	564 019	2 067 680	2 691 693				
Randstad	15 668	1 902 218	1 988 149				
Wolters Kluwer	19 317	1 511 199	1 545 894				
	40 727	4 963 908	6 945 384				
		10 445 005	13 171 120				
Norvège (0,7 %)							
Equinor	32 893	1 283 293	1 268 284				
Orkla	171 400	1 924 251	1 643 022				
		3 207 544	2 911 306				
Portugal (0,2 %)							
Galp Energia	69 640	1 010 785	1 067 672				
Singapour (0,4 %)							
Singapore Exchange	174 400	1 404 543	1 664 860				

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

Fonds de dividendes mondial ER NEI

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

a) Constitution du Fonds (note 1)

Le Fonds de dividendes mondial ER 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 la partie B du prospectus simplifié comme étant la date de création de la série, tel que mentionné ci-dessous :

Série A	Série F	Série I
1 ^{er} novembre 2007	20 février 2008	5 janvier 2009
Série O	Série P	Série PF
29 juin 2018	18 août 2014	28 janvier 2015

b) Parts (note 4)

Parts émises et en circulation

	Nombre de parts, au début de la période		Parts			Nombre de parts, à la fin de la période
	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées			
Série A						
31 mars 2023	8 177 497	786 531	234 799	974 625	8 224 202	
31 mars 2022	8 504 344	615 902	380 317	1 263 414	8 237 149	
Série F						
31 mars 2023	1 994 404	411 775	50 630	382 958	2 073 851	
31 mars 2022	1 642 776	361 276	73 353	346 991	1 730 414	
Série I						
31 mars 2023	13 631 519	6 753 896	178 773	1 232 787	19 331 401	
31 mars 2022	19 413 796	3 836 773	1 984 622	10 578 675	14 656 516	
Série O						
31 mars 2023	206 247	35 277	1 409	5 999	236 934	
31 mars 2022	279 435	-	24 896	77 355	226 976	
Série P						
31 mars 2023	4 725 117	587 024	141 825	507 126	4 946 840	
31 mars 2022	4 405 149	587 327	241 367	437 811	4 796 032	
Série PF						
31 mars 2023	2 906 636	559 313	75 821	345 439	3 196 331	
31 mars 2022	2 431 827	345 198	124 472	226 293	2 675 204	

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 %
31 mars 2023	1,90	0,90	1,75
31 mars 2022	2,00	1,00	1,75
Série PF %			
31 mars 2023	0,75		
31 mars 2022	0,75		

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

	Série A %	Série F %	Série O %
31 mars 2023	0,30	0,30	0,05
31 mars 2022	0,40	0,30	0,05
Série P %		Série PF %	
31 mars 2023	0,30	0,25	
31 mars 2022	0,30	0,25	

En date du 28 juin 2022, le ratio des frais de gestion a été réduit de 2,00 % à 1,90 % pour la série A et de 1,00 % à 0,90 % pour la série F.

En date du 28 juin 2022, le ratio des frais d'administration a été réduit de 0,40 % à 0,30 % pour la série A.

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 :

	31 mars 2023	30 septembre 2022
	\$	\$
	81 754	73 392

f) Informations sur les instruments financiers (note 7)

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

Objectif de placement

Le Fonds vise une plus-value du capital et un revenu à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés situées partout dans le monde qui versent, ou qui pourraient verser, des dividendes de même que dans d'autres types de titres qui devraient procurer des distributions de revenu.

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

Fonds de dividendes mondial ER NEI

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES) (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 \$)

31 mars 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	403 571	-	-	403 571
Total	403 571	-	-	403 571

30 septembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	307 725	-	-	307 725
Total	307 725	-	-	307 725

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes le 31 mars 2023 et le 30 septembre 2022, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

31 mars 2023	Éléments d'actif financiers	Éléments de passif financiers	Exposition nette	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$
USD	260 698	-	260 698	7 821
EUR	43 634	-	43 634	1 309
JPY	34 378	-	34 378	1 031
GBP	23 537	-	23 537	706
CHF	20 798	-	20 798	624
AUD	11 951	-	11 951	359
SEK	7 670	-	7 670	230
DKK	4 642	-	4 642	139
NOK	3 016	-	3 016	90
HKD	2 907	-	2 907	87
SGD	1 709	-	1 709	51
NZD	34	-	34	1
ILS	19	-	19	1

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	214 956	-	214 956	6 449
EUR	27 849	-	27 849	835
JPY	25 459	-	25 459	764
GBP	11 948	-	11 948	358
CHF	11 522	-	11 522	346
AUD	8 842	-	8 842	265
SEK	3 949	-	3 949	118
HKD	2 407	-	2 407	72
NOK	2 158	-	2 158	65
DKK	1 916	-	1 916	57
SGD	34	-	34	1
NZD	31	-	31	1
ILS	19	-	19	1

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

Au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Fonds de dividendes mondial ER NEI

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES) (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 :

31 mars 2023		30 septembre 2022	
Segment de marché	%	Segment de marché	%
Actions américaines		Actions américaines	
Soins de santé	14,2	Soins de santé	15,8
Produits industriels	9,7	Technologies de l'information	10,8
Consommation courante	9,2	Produits industriels	9,0
Services financiers	5,8	Services financiers	7,5
Matériaux	5,3	Consommation courante	7,4
Technologies de l'information	4,8	Matériaux	4,2
Services publics	2,4	Consommation discrétionnaire	3,3
Communications	1,7	Services publics	3,2
Consommation discrétionnaire	1,6	Énergie	1,9
Énergie	0,3	Communications	0,6
Actions étrangères		Actions étrangères	
Japon	8,0	Japon	8,0
Royaume-Uni	5,5	Autres pays*	24,4
Suisse	5,1	Actions canadiennes	1,4
Autres pays*	20,6	Autres éléments d'actif net	2,5
Actions canadiennes	1,3		
Autres éléments d'actif net	4,5		
Total	100,0		100,0

*Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 5 % de l'actif net du Fonds.

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	
		31 mars 2023	30 septembre 2022
	%	\$	\$
Indice MSCI Monde NR (\$ CA)	3,00	8 619	6 441

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

Au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

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
	\$	%
31 mars 2023	1 538	-
30 septembre 2022	1 358	-

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mars 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 au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, et porte sur les périodes de 6 mois closes aux 31 mars 2023 et 2022, 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 31 mars 2023 et 2022, selon le cas.

Fonds	Date de création
Fonds d'infrastructure propre NEI	1 ^{er} mars 2022

Pour les Fonds créés en cours d'exercice, le terme « période » désigne la période écoulée entre la date de constitution et le 31 mars 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 16 mai 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 pour percevoir les flux de trésorerie contractuels ni pour percevoir les flux de trésorerie contractuels et vendre. La perception des flux de trésorerie contractuels est seulement accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds. Par conséquent, tous les instruments financiers 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.

Au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, il n'y a pas de différence entre la valeur financière à la JVRN ou désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

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 rencontrent pas 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 rencontrer 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.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mars 2023 et 2022 (suite)

Actions, titres indiciels et fonds négociés en Bourse

Les actions, les titres indiciels et les fonds négociés en Bourse sont inscrits au cours de clôture de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié. Les bons de souscription non listés sont évalués à l'aide d'un modèle d'évaluation reconnu, dont 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 listées sont évaluées à l'aide d'un modèle d'évaluation reconnu, dont 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, 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 la période 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 des 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.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mars 2023 et 2022 (suite)

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 l'échéance 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 fonds négociés en bourse (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 » de l'état 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 de « 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	Devise
AUD	Dollar australien
BRL	Réal brésilien
CAD	Dollar canadien
CHF	Franc suisse
CNY	Yuan chinois
CZK	Couronne tchèque
DKK	Couronne danoise
EUR	Euro
GBP	Livre sterling
HKD	Dollar de Hong Kong
HUF	Forint hongrois
IDR	Rupiah indonésienne
ILS	Shekel israélien
INR	Roupie indienne

Abréviation	Devise
JPY	Yen japonais
KRW	Won sud-coréen
MXN	Peso mexicain
NOK	Couronne norvégienne
NZD	Dollar néo-zélandais
PLN	Zloty polonais
SEK	Couronne suédoise
SGD	Dollar de Singapour
THB	Baht thaïlandais
TRY	Livre turque
TWD	Dollar de Taïwan
USD	Dollar américain
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 à l'état 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 la période.

Impôts

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), chaque Fonds est défini comme une 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.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mars 2023 et 2022 (suite)

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 indicatifs, 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'elle prépare les états financiers, la direction 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 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.

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 offraient 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mars 2023 et 2022 (suite)

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, dédoubleraient 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;
- 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mars 2023 et 2022 (suite)

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 fonds négociés en Bourse sont classés au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est disponible.

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) Options

Les options sont classées au niveau 1 lorsque l'option est négociée activement et qu'un prix fiable est observable. Les options non listées sont généralement classées au niveau 2.

h) Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés se composent de contrats de change à terme, contrats à terme de gré à gré, swaps de taux d'intérêt, swaps sur défaillance de crédit et TBA, pour lesquels les écarts de crédit de la contrepartie sont observables et fiables ou pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme importantes pour la juste valeur sont classés au niveau 2 sauf pour les TBA qui sont classés au niveau 1 lorsque les titres adossés à des créances hypothécaires sous-jacents sont classés au niveau 1.

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.

En raison de la pandémie mondiale de COVID-19, les marchés boursiers et financiers mondiaux ont connu des perturbations et une volatilité importantes à l'échelle mondiale en raison des mesures d'urgence mises en place pour faire face à la propagation de la COVID-19, lesquelles ont suscité de l'incertitude économique. Les gouvernements ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires destinées à stabiliser la conjoncture économique. Bien que la situation se soit stabilisée, l'incertitude demeure sur le marché mondial quant à l'incidence à long terme de la pandémie de COVID-19 sur les marchés des capitaux et le rendement des Fonds, et la pandémie de COVID-19 pourrait continuer de progresser et d'évoluer de façon inattendue. Le gestionnaire continue de surveiller de près l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les risques auxquels les Fonds sont exposés en raison de leurs avoirs en 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.

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 mars 2023 et 2022 (suite)

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

31 mars 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, la notice annuelle, 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.sedar.com

