

# NEI

Fonds NEI

# États financiers semestriels

31 mars 2024




# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉS)

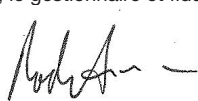
Aux

	31 mars 2024 \$	30 septembre 2023 \$
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Encaisse	69 572 336	48 565 015
Couverture déposée sur dérivés	6 503 991	6 483 566
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVNR)	965 209 881	854 887 453
Options à la juste valeur–position acheteur	177 219	664 800
Plus-value non réalisée sur dérivés	8 456 444	11 293 302
Montant à recevoir sur contrats à terme	1 369 819	6 942 803
Souscriptions à recevoir	4 094 762	315 254
Somme à recevoir pour la vente de titres	6 059 070	325 921
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	24 416 181	22 347 606
	<u>1 085 859 703</u>	<u>951 825 720</u>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	88 711	56 169
Options à la juste valeur–position vendeur	259 894	362 069
Moins-value non réalisée sur dérivés	7 107 129	15 592 220
Montant à payer sur contrats à terme	2 239 073	3 470 525
Rachats à payer	466 553	4 511 481
Somme à payer pour l'achat de titres	14 881 148	14 881 148
	<u>25 042 508</u>	<u>38 873 612</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>1 060 817 195</u>	<u>912 952 108</u>
<b>Données par série (note b)</b>		
<b>Série A</b>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 498 387	30 144 692
- par part	<u>8,45</u>	<u>8,16</u>
<b>Série C</b>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 846 395	993
- par part	<u>10,56</u>	<u>9,93</u>
<b>Série F</b>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	49 036 860	39 237 237
- par part	<u>8,93</u>	<u>8,59</u>
<b>Série I</b>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	864 218 122	761 225 309
- par part	<u>9,80</u>	<u>9,67</u>
<b>Série O</b>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 022 808	2 007 658
- par part	<u>9,35</u>	<u>9,08</u>
<b>Série P</b>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 332 224	15 543 038
- par part	<u>8,23</u>	<u>7,94</u>
<b>Série PF</b>		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	85 862 399	64 793 181
- par part	<u>8,51</u>	<u>8,18</u>

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 global NEI

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉS)

Semestres clos les 31 mars

	2024 \$	2023 \$
<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	19 130 244	15 792 703
Revenu net (perte nette) provenant de dérivés	(19 794 812)	(72 284 971)
Écart de conversion sur encaisse	932 517	19 718 455
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(6 347 842)	(28 140 112)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	61 944 796	74 080 050
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	5 262 825	20 856 101
	<u>61 127 728</u>	<u>30 022 226</u>
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais de gestion	629 016	664 439
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	13 000	10 125
Frais d'administration	183 415	196 960
Taxes de vente	93 003	99 532
	<u>918 434</u>	<u>971 056</u>
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	75 110	92 063
	<u>993 544</u>	<u>1 063 119</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>60 134 184</u>	<u>28 959 107</u>
<b>Données par série</b>		
<b>Série A</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 688 858</u>	<u>694 758</u>
- par part	<u>0,46</u>	<u>0,18</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>3 688 374</u>	<u>3 799 628</u>
<b>Série C*</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>113 427</u>	
- par part	<u>0,56</u>	
Nombre moyen pondéré de parts	<u>201 178</u>	
<b>Série F</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 496 195</u>	<u>993 017</u>
- par part	<u>0,51</u>	<u>0,23</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>4 890 250</u>	<u>4 262 800</u>
<b>Série I</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>50 519 290</u>	<u>24 064 794</u>
- par part	<u>0,62</u>	<u>0,27</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>82 056 917</u>	<u>89 267 980</u>
<b>Série O</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>143 853</u>	<u>100 091</u>
- par part	<u>0,59</u>	<u>0,39</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>242 988</u>	<u>259 339</u>
<b>Série P</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>915 731</u>	<u>288 041</u>
- par part	<u>0,44</u>	<u>0,17</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>2 101 053</u>	<u>1 694 764</u>
<b>Série PF</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>4 256 830</u>	<u>2 818 406</u>
- par part	<u>0,50</u>	<u>0,27</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>8 526 177</u>	<u>10 405 425</u>

\* Début des opérations en août 2023

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

États financiers semestriels 2024

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

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

Semestres clos les 31 mars

	Série A		Série C	Série F	
	2024 \$	2023 \$	2024* \$	2024 \$	2023 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>30 144 692</b>	<b>32 921 013</b>	<b>993</b>	<b>39 237 237</b>	<b>39 904 700</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 688 858</b>	<b>694 758</b>	<b>113 427</b>	<b>2 496 195</b>	<b>993 017</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>					
Produit de la vente de parts rachetables	7 597 265	3 305 887	5 831 140	24 520 274	7 921 989
Distributions réinvesties	562 639	2 279 034	3 716	535 094	2 194 346
Montant global des rachats de parts rachetables	(6 873 383)	(4 926 939)	(99 165)	(16 877 697)	(9 973 571)
	<b>1 286 521</b>	<b>657 982</b>	<b>5 735 691</b>	<b>8 177 671</b>	<b>142 764</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>					
Revenu net de placement	(231 353)	(2 221 283)	(3 716)	(496 949)	(3 048 989)
Remboursement de capital	(390 331)	(322 800)	-	(377 294)	(374 796)
	<b>(621 684)</b>	<b>(2 544 083)</b>	<b>(3 716)</b>	<b>(874 243)</b>	<b>(3 423 785)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>32 498 387</b>	<b>31 729 670</b>	<b>5 846 395</b>	<b>49 036 860</b>	<b>37 616 696</b>

Semestres clos les 31 mars

	Série I		Série O		Série P	
	2024 \$	2023 \$	2024 \$	2023 \$	2024 \$	2023 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>761 225 309</b>	<b>1 008 550 696</b>	<b>2 007 658</b>	<b>4 285 385</b>	<b>15 543 038</b>	<b>13 563 492</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>50 519 290</b>	<b>24 064 794</b>	<b>143 853</b>	<b>100 091</b>	<b>915 731</b>	<b>288 041</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>						
Produit de la vente de parts rachetables	99 725 736	72 990 363	1 000 000	400 461	6 566 012	3 732 769
Distributions réinvesties	38 870 168	13 442 056	71 370	288 546	341 813	1 064 824
Montant global des rachats de parts rachetables	(47 228 091)	(270 647 755)	(128 703)	(3 445 543)	(2 684 659)	(2 406 460)
	<b>91 367 813</b>	<b>(184 215 336)</b>	<b>942 667</b>	<b>(2 756 536)</b>	<b>4 223 166</b>	<b>2 391 133</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>						
Revenu net de placement	(38 894 290)	(13 449 719)	(71 370)	(288 546)	(143 752)	(955 372)
Remboursement de capital	-	-	-	-	(205 959)	(147 440)
	<b>(38 894 290)</b>	<b>(13 449 719)</b>	<b>(71 370)</b>	<b>(288 546)</b>	<b>(349 711)</b>	<b>(1 102 812)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>864 218 122</b>	<b>834 950 435</b>	<b>3 022 808</b>	<b>1 340 394</b>	<b>20 332 224</b>	<b>15 139 854</b>

\* Début des opérations en août 2023

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

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

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

Semestres clos les 31 mars

### Série PF

	2024 \$	2023 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>64 793 181</b>	<b>131 219 574</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>4 256 830</b>	<b>2 818 406</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	29 092 770	20 151 846
Distributions réinvesties	1 222 637	5 208 873
Montant global des rachats de parts rachetables	(11 929 071)	(85 925 325)
	<b>18 386 336</b>	<b>(60 564 606)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(883 788)	(6 124 802)
Remboursement de capital	(690 160)	(680 264)
	<b>(1 573 948)</b>	<b>(6 805 066)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>85 862 399</b>	<b>66 668 308</b>

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

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉS)

Semestres clos les 31 mars

	2024	2023
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	60 134 184	28 959 107
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(932 517)	(19 718 455)
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur placements et dérivés	6 347 842	28 140 112
(Gain net) perte nette non réalisé(e) sur placements et dérivés	(67 207 621)	(94 936 151)
Variation de la couverture déposée / découvert sur dérivés	(20 425)	2 276 597
Produit de la vente/échéance de placements	170 720 619	478 693 116
Achat de placements	(225 025 249)	(260 538 611)
Montant à recevoir sur contrats à terme	5 572 984	15 351 086
Somme à recevoir pour la vente de titres	(5 733 149)	(13 760 062)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(2 068 575)	(1 746 514)
Charges à payer	32 542	(17 178)
Montant à payer sur contrats à terme	(1 231 452)	(3 841 559)
Somme à payer pour l'achat de titres	-	14 302 773
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(59 410 817)</b>	<b>173 164 261</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	170 553 689	109 134 757
Montant global des rachats de parts rachetables	(89 865 697)	(378 646 236)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(781 525)	(3 136 332)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>79 906 467</b>	<b>(272 647 811)</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	511 671	16 063 190
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	21 007 321	(83 420 360)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	48 565 015	169 375 798
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>69 572 336</b>	<b>85 955 438</b>
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	15 754 879	13 083 739
Intérêts payés	39 828	40 506

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

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2024 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
<b>Obligations (90,8 %)</b>			
<b>Obligations canadiennes (5,2 %)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (2,2 %)</b>			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
série 90, 1,800 %, 2024-12-15	10 000 000 CAD	9 721 800	9 793 583
série 88, 2,100 %, 2029-09-15	15 000 000 CAD	14 211 810	13 802 114
		23 933 610	23 595 697
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,0 %)</b>			
Province d'Ontario			
2,650 %, 2025-02-05	8 000 000 CAD	7 910 800	7 865 829
3,100 %, 2027-05-19	10 000 000 USD	13 031 500	12 953 562
		20 942 300	20 819 391
<b>Sociétés (1,0 %)</b>			
Enbridge			
2,500 %, 2033-08-01	10 000 000 USD	11 551 085	10 916 860
<b>Total des obligations canadiennes</b>		56 426 995	55 331 948
<b>Obligations américaines (13,0 %)</b>			
<b>Gouvernement (6,0 %)</b>			
Obligations du Trésor des États-Unis			
3,500 %, 2028-01-31	35 000 000 USD	46 450 041	46 115 451
3,375 %, 2042-08-15 indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2051-02-15	12 500 000 USD	15 740 689	14 694 497
	4 025 600 USD	4 414 226	3 280 396
		66 604 956	64 090 344
<b>Sociétés (7,0 %)</b>			
AbbVie			
5,050 %, 2034-03-15	1 990 000 USD	2 674 864	2 731 486
Citigroup			
4,450 %, 2027-09-29	2 000 000 USD	2 553 802	2 636 875
3,668 %, taux variable à partir du 2027-07-24, 2028-07-24	5 000 000 USD	6 197 312	6 435 873
Dell International / EMC			
5,300 %, 2029-10-01	3 000 000 USD	4 002 810	4 120 175
3,450 %, 2051-12-15	9 260 000 USD	11 812 314	8 862 727
General Motors			
5,400 %, 2029-10-15	2 000 000 USD	2 642 450	2 722 998
JPMorgan Chase & Co.			
3,960 %, taux variable à partir du 2026-01-29, 2027-01-29	5 000 000 USD	6 676 750	6 621 447
2,182 %, taux variable à partir du 2027-06-01, 2028-06-01	4 200 000 USD	5 848 080	5 217 540
Stellantis			
4,375 %, 2030-03-14	2 000 000 EUR	2 898 562	3 073 534
Stellantis Finance US, placement privé			
série 144A, 2,691 %, 2031-09-15	10 000 000 USD	10 482 337	11 381 200
Verizon Communications			
1,250 %, 2030-04-08	3 000 000 EUR	4 452 085	3 900 124
1,680 %, 2030-10-30	7 000 000 USD	8 849 938	7 735 198
2,850 %, 2041-09-03	3 550 000 USD	4 470 675	3 474 107
VF			
2,800 %, 2027-04-23	4 000 000 USD	5 430 882	4 940 694
		78 992 861	73 853 978
<b>Total des obligations américaines</b>		145 597 817	137 944 322

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
<b>Obligations étrangères (71,0 %)</b>			
<b>Australie (0,4 %)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des états</b>			
Obligations du Trésor de la Nouvelle-Galles du Sud			
1,500 %, 2032-02-20	700 000 AUD	668 963	499 145
Bons du Trésor de l'Australie occidentale			
série 27, 3,000 %, 2027-10-21	4 000 000 AUD	3 862 765	3 428 016
<b>Total Australie</b>		4 531 728	3 927 161
<b>Bahreïn (0,2 %)</b>			
<b>Gouvernement</b>			
Royaume de Bahreïn			
6,750 %, 2029-09-20	1 600 000 USD	2 206 512	2 185 940
<b>Belgique (0,2 %)</b>			
<b>Sociétés</b>			
Belfius Bank			
4,875 %, taux variable à partir du 2030-06-11, 2035-06-11	1 700 000 EUR	2 498 311	2 516 336
<b>Brésil (4,6 %)</b>			
<b>Gouvernement (4,4 %)</b>			
République fédérative du Brésil			
10,000 %, 2029-01-01	178 000 000 BRL	47 428 778	46 988 653
<b>Sociétés (0,2 %)</b>			
Itaú Unibanco Holding			
4,625 %, 2049-12-31	1 600 000 USD	2 116 480	2 032 388
<b>Total Brésil</b>		49 545 258	49 021 041
<b>Colombie (0,7 %)</b>			
<b>Gouvernement</b>			
République de Colombie			
3,250 %, 2032-04-22	7 400 000 USD	7 685 931	7 835 603
<b>Danemark (0,2 %)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des états</b>			
Orsted			
2,250 %, 2028-06-14	1 800 000 EUR	2 404 418	2 517 577
<b>France (4,4 %)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des états (0,4 %)</b>			
La Poste			
0,625 %, 2036-01-18	4 400 000 EUR	6 824 426	4 718 582

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

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2024 (NON AUDITÉ) (suite)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
<b>France (suite)</b>							
<b>Sociétés (4,0 %)</b>							
BNP Paribas				Zurich Finance			
placement privé, série 144A, 2,159 %, taux variable à partir du 2028-09-15, 2029-09-15	4 000 000 USD	4 939 160	4 741 142	3,000 %, taux variable à partir du 2031-04-19, 2051-04-19	9 600 000 USD	12 205 440	10 899 294
placement privé, série 144A, 3,132 %, taux variable à partir du 2032-01-20, 2033-01-20	3 000 000 USD	3 297 837	3 465 562	<b>Total Irlande</b>			
7,375 %, taux variable à partir du 2025-08-19, perpétuelle	4 000 000 USD	5 953 524	5 443 958			33 229 074	31 074 070
4,032 %, taux variable à partir du 2025-11-25, perpétuelle	500 000 EUR	761 383	722 256	<b>Italie (9,8 %)</b>			
7,750 %, taux variable à partir du 2029-08-16, perpétuelle	2 200 000 USD	2 824 437	3 049 563	<b>Gouvernement (6,1 %)</b>			
Crédit Agricole				Obligations du Trésor de l'Italie			
4,250 %, taux variable à partir du 2025-01-13, perpétuelle	1 400 000 EUR	1 952 517	2 032 157	série 3Y, 3,500 %, 2026-01-15	5 000 000 EUR	7 325 210	7 338 077
Crédit Agricole Assurances				3,000 %, 2029-08-01	7 500 000 EUR	13 266 138	10 867 812
4,750 %, taux variable à partir du 2028-09-27, 2048-09-27	2 000 000 EUR	3 530 844	2 982 521	série 8Y, 4,000 %, 2031-10-30	12 850 000 EUR	19 198 484	19 561 174
Crédit Mutuel Arkéa				3,450 %, 2048-03-01	3 800 000 EUR	7 683 153	5 046 000
1,625 %, 2026-04-15	1 000 000 EUR	1 567 055	1 417 096	1,700 %, 2051-09-01	19 100 000 EUR	28 320 329	17 418 758
3,375 %, 2031-03-11	2 000 000 EUR	3 007 704	2 768 168	2,150 %, 2052-09-01	4 600 000 EUR	4 265 406	4 579 674
Groupe BPCE						80 058 720	64 811 495
5,150 %, 2024-07-21	2 630 000 USD	3 472 481	3 555 235	<b>Sociétés (3,7 %)</b>			
lcade Santé				Assicurazioni Generali			
1,375 %, 2030-09-17	1 900 000 EUR	2 960 278	2 322 614	5,399 %, 2033-04-20	1 200 000 EUR	1 767 669	1 884 033
La Mondiale				BPER Banca			
5,050 %, taux variable à partir du 2025-12-17, perpétuelle	3 650 000 EUR	6 418 217	5 379 039	8,375 %, taux variable à partir du 2029-07-16, perpétuelle	1 200 000 EUR	1 755 746	1 849 469
Société Générale				Enel			
4,000 %, 2027-01-12	1 000 000 USD	1 371 760	1 302 644	1,375 %, taux variable à partir du 2027-09-08, perpétuelle	900 000 EUR	1 098 591	1 167 933
1,750 %, 2029-03-22	900 000 EUR	1 358 973	1 202 471	Enel Finance International			
Sogecap				0,875 %, 2036-06-17	2 000 000 EUR	2 892 932	2 101 262
4,125 %, taux variable à partir du 2026-02-18, perpétuelle	400 000 EUR	638 013	577 857	ERG			
Total				0,875 %, 2031-09-15	2 600 000 EUR	3 888 811	3 041 720
1,750 %, taux variable à partir du 2024-04-04, perpétuelle	800 000 EUR	1 206 782	1 168 773	Intesa Sanpaolo			
		45 260 965	42 131 056	4,750 %, 2027-09-06	2 120 000 EUR	3 221 675	3 191 275
<b>Total France</b>		52 085 391	46 849 638	5,000 %, taux variable à partir du 2027-03-08, 2028-03-08	2 840 000 EUR	4 074 723	4 293 449
				6,625 %, 2033-05-31	4 600 000 GBP	7 603 975	8 364 609
				placement privé, série XR, 4,700 %, 2049-09-23	2 000 000 USD	2 787 434	2 020 880
				5,500 %, taux variable à partir du 2028-03-01, perpétuelle	3 000 000 EUR	3 614 242	4 172 156
				9,125 %, taux variable à partir du 2030-03-07, perpétuelle	1 600 000 EUR	2 344 282	2 610 341
				UniCredit			
				2,731 %, taux variable à partir du 2027-01-15, 2032-01-15	3 000 000 EUR	4 345 005	4 165 273
						39 395 085	38 862 400
				<b>Total Italie</b>			
						119 453 805	103 673 895
				<b>Japon (3,5 %)</b>			
				<b>Gouvernement (3,2 %)</b>			
				Gouvernement japonais			
				série 66, 0,400 %, 2050-03-20	2 000 000 000 JPY	21 692 943	13 171 652
				série 70, 0,700 %, 2051-03-20	2 200 000 000 JPY	23 182 830	15 496 524
				série 79, 1,200 %, 2053-06-20	628 700 000 JPY	5 704 247	4 960 555
						50 580 020	33 628 731
				<b>Sociétés (0,3 %)</b>			
				Nomura Holdings			
				1,653 %, 2026-07-14	2 800 000 USD	3 489 780	3 492 241
				<b>Total Japon</b>			
						54 069 800	37 120 972
				<b>Luxembourg (0,3 %)</b>			
				<b>Sociétés</b>			
				Aroundtown			
				5,375 %, 2029-03-21	2 750 000 USD	4 156 251	3 204 367

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



# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2024 (NON AUDITÉ) (suite)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
<b>Mexique (6,9 %)</b>				<b>Roumanie (0,8 %)</b>			
<b>Gouvernement</b>				<b>Gouvernement</b>			
États-Unis du Mexique				Gouvernement de Roumanie			
série M 20, 7,500 %, 2027-06-03	200 000 000 MXN	14 118 526	15 446 653	6,625 %, 2029-09-27	3 000 000 EUR	4 573 237	4 754 625
4,500 %, 2029-04-22	4 000 000 USD	5 350 144	5 253 649	4,625 %, 2049-04-03	2 800 000 EUR	5 332 092	3 563 026
2,659 %, 2031-05-24	6 000 000 USD	7 025 021	6 806 532	<b>Total Roumanie</b>			
série M, 7,750 %, 2031-05-29	455 000 000 MXN	31 096 594	34 013 745			9 905 329	8 317 651
4,750 %, 2032-04-27	6 000 000 USD	8 130 702	7 729 306	<b>Afrique du Sud (2,1 %)</b>			
4,875 %, 2033-05-19	3 000 000 USD	3 843 970	3 850 674	<b>Gouvernement</b>			
<b>Total Mexique</b>				République d'Afrique du Sud			
		69 564 957	73 100 559	série 2035, 8,875 %, 2035-02-28	245 640 000 ZAR	14 511 297	14 028 136
<b>Pays-Bas (6,5 %)</b>				série R209, 6,250 %, 2036-03-31	173 900 000 ZAR	8 698 514	7 674 482
<b>Sociétés</b>				<b>Total Afrique du Sud</b>			
ABN AMRO Bank						23 209 811	21 702 618
4,375 %, taux variable à partir du 2025-09-22, perpétuelle	2 600 000 EUR	3 925 335	3 681 031	<b>Espagne (13,0 %)</b>			
American Medical Systems Europe	2 300 000 EUR	3 346 059	3 389 061	<b>Gouvernement (8,4 %)</b>			
3,500 %, 2032-03-08				Royaume d'Espagne			
ASR Nederland	1 200 000 EUR	1 753 703	1 764 506	1,400 %, 2028-07-30	30 000 000 EUR	41 663 655	41 409 414
3,625 %, 2028-12-12				3,250 %, 2034-04-30	8 000 000 EUR	11 593 050	11 808 380
6,625 %, taux variable à partir du 2032-06-27, perpétuelle	1 800 000 EUR	2 650 828	2 635 632	3,900 %, 2039-07-30	11 800 000 EUR	17 788 614	18 106 089
AT Securities	4 000 000 USD	5 422 932	3 258 072	1,000 %, 2042-07-30	17 900 000 EUR	16 746 944	17 391 647
7,747 %, taux variable à partir du 2024-07-21, perpétuelle						87 792 263	88 715 530
Coöperatieve Rabobank	10 000 000 USD	12 906 500	13 269 443	<b>Gouvernements et sociétés publiques des états (0,6 %)</b>			
4,655 %, taux variable à partir du 2027-08-22, 2028-08-22				Instituto de Crédito Oficial			
4,375 %, taux variable à partir du 2027-06-29, perpétuelle	3 200 000 EUR	4 909 064	4 482 660	3,250 %, 2028-10-31	4 680 000 EUR	6 751 024	6 934 644
De Volksbank	2 700 000 EUR	3 967 580	3 664 269	<b>Sociétés (4,0 %)</b>			
0,250 %, 2026-06-22				Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			
EDP Finance	5 600 000 USD	7 362 734	6 686 373	8,250 %, taux variable à partir du 2028-11-30, 2033-11-30	2 000 000 GBP	3 438 367	3 682 502
1,710 %, 2028-01-24	2 000 000 EUR	2 803 701	2 695 948	4,875 %, taux variable à partir du 2031-02-08, 2036-02-08	1 900 000 EUR	2 755 150	2 800 770
1,875 %, 2029-09-21				6,000 %, taux variable à partir du 2024-03-29, perpétuelle	1 800 000 EUR	2 919 338	2 629 766
Iberdrola International	3 500 000 EUR	4 967 170	4 699 547	Banco Santander			
série NC6, 1,450 %, taux variable à partir du 2027-02-09, perpétuelle				2,746 %, 2025-05-28	3 200 000 USD	4 447 360	4 195 464
ING Groep	4 000 000 GBP	6 984 668	5 966 380	5,000 %, taux variable à partir du 2029-04-22, 2034-04-22	2 300 000 EUR	3 374 471	3 440 419
1,125 %, taux variable à partir du 2027-12-07, 2028-12-07				4,750 %, taux variable à partir du 2025-03-19, perpétuelle	2 400 000 EUR	3 652 194	3 367 291
6,114 %, taux variable à partir du 2033-09-11, 2034-09-11	1 173 000 USD	1 600 207	1 653 221	4,375 %, taux variable à partir du 2026-01-14, perpétuelle	2 800 000 EUR	4 063 593	3 844 747
NIBC Bank	5 300 000 EUR	7 525 727	7 137 291	CaixaBank			
0,875 %, 2027-06-24				4,125 %, taux variable à partir du 2031-02-09, 2032-02-09	4 200 000 EUR	6 089 223	6 227 449
NN Group	2 200 000 EUR	3 278 312	3 528 038	6,037 %, taux variable à partir du 2034-06-15, 2035-06-15	1 359 000 USD	1 829 010	1 855 836
6,000 %, taux variable à partir du 2033-11-03, 2043-11-03				5,250 %, taux variable à partir du 2026-03-23, perpétuelle	2 600 000 EUR	3 352 174	3 643 035
<b>Total Pays-Bas</b>				<b>Total Espagne</b>			
		73 404 520	68 511 472			138 147 952	138 378 653
<b>Nouvelle-Zélande (4,3 %)</b>				<b>Total Roumanie</b>			
<b>Gouvernement</b>				<b>Gouvernement</b>			
Gouvernement de Nouvelle-Zélande				Gouvernement de Roumanie			
série 0425, 2,750 %, 2025-04-15	7 000 000 NZD	5 695 796	5 522 856	6,625 %, 2029-09-27	3 000 000 EUR	4 573 237	4 754 625
série 0427, 4,500 %, 2027-04-15	34 000 000 NZD	27 874 814	27 574 818	4,625 %, 2049-04-03	2 800 000 EUR	5 332 092	3 563 026
1,750 %, 2041-05-15	23 000 000 NZD	16 398 453	11 913 287	<b>Total Afrique du Sud</b>			
<b>Total Nouvelle-Zélande</b>						23 209 811	21 702 618
		49 969 063	45 010 961	<b>Espagne (13,0 %)</b>			

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

États financiers semestriels 2024

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2024 (NON AUDITÉ) (suite)

	VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$		VALEUR NOMINALE	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
<b>Suède (0,5 %)</b>				<b>Titres adossés à des crédits mobiliers étrangers (0,2 %)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des états</b>				<b>Royaume-Uni</b>			
Swedish Export Credit 2,750 %, 2028-02-23	4 000 000 EUR	5 519 363	5 791 198	Income Contingent Student Loans série 1, classe A1, taux variable, 2056-07-24	173 817 GBP	294 796	297 403
<b>Royaume-Uni (8,3 %)</b>				série 2, classe A1, taux variable, 2058-07-24			
<b>Gouvernement (4,1 %)</b>				Total des titres adossés à des crédits mobiliers étrangers			
Gouvernement du Royaume-Uni 0,125 %, 2028-01-31	12 500 000 GBP	17 414 679	18 567 789	1 909 518 1 972 999			
1,625 %, 2028-10-22	8 000 000 GBP	11 738 635	12 470 271	<b>Total des placements (91,0 %)</b>			
0,625 %, 2050-10-22	2 000 000 GBP	3 113 066	1 426 834	<b>1 033 810 020 965 209 881</b>			
1,250 %, 2051-07-31	12 500 000 GBP	11 348 484	10 801 737	<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1) (0,8 %)</b>			
				8 456 444			
				<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 2) (-0,7 %)</b>			
				(7 107 129)			
<b>Sociétés (4,2 %)</b>				<b>Options à la juste valeur - position acheteur (TABLEAU 3) (0,0 %)</b>			
Barclays 6,375 %, taux variable à partir du 2025-12-15, perpétuelle	2 200 000 GBP	3 613 065	3 629 496	177 219			
InterContinental Hotels Group 1,625 %, 2024-10-08	1 800 000 EUR	2 796 116	2 610 011	<b>Options à la juste valeur - position vendeur (TABLEAU 4) (-0,0%)</b>			
Nationwide Building Society placement privé, série 144A, 2,972 %, taux variable à partir du 2027-02-16, 2028-02-16	4 950 000 USD	6 271 897	6 265 374	(259 894)			
NatWest Group 1,750 %, taux variable à partir du 2025-03-02, 2026-03-02	4 100 000 EUR	6 275 895	5 881 095	<b>Autres éléments d'actif net (8,9 %)*</b>			
5,808 %, taux variable à partir du 2028-09-13, 2029-09-13	2 800 000 USD	3 738 700	3 863 361	94 340 674			
5,125 %, taux variable à partir du 2027-11-12, perpétuelle	1 000 000 GBP	1 712 188	1 579 864	<b>Actif net (100,0 %)</b>			
Banque Royale d'Écosse 0,750 %, taux variable à partir du 2024-11-15, 2025-11-15	3 000 000 EUR	4 358 458	4 301 223	<b>1 060 817 195</b>			
Santander UK Group Holdings 6,750 %, taux variable à partir du 2024-06-24, perpétuelle	2 600 000 GBP	4 525 293	4 428 180				
Standard Chartered 1,456 %, taux variable à partir du 2026-01-14, 2027-01-14	4 170 000 USD	5 285 684	5 245 907				
Vodafone Group 4,875 %, 2049-06-19	2 000 000 USD	2 991 106	2 433 666				
6,250 %, taux variable à partir du 2024-07-03, 2078-10-03	2 254 000 USD	2 932 905	3 071 169				
3,250 %, taux variable à partir du 2026-09-04, 2081-06-04	850 000 USD	1 026 077	1 085 072				
			45 527 384				
			44 394 418				
<b>Total Royaume-Uni</b>			89 142 248	87 661 049			
<b>Total des obligations étrangères</b>			812 541 014	752 777 352			
<b>Obligations supranationales (1,6 %)</b>							
Africa Finance Corporation 3,750 %, 2029-10-30	3 400 000 USD	4 392 678	4 049 313				
Banque africaine d'Import-Export (Afreximbank) 3,798 %, 2031-05-17	950 000 USD	1 148 692	1 095 987				
Union européenne 0,000 %, 2031-07-04	10 000 000 EUR	11 793 306	12 037 960				
<b>Total des obligations supranationales</b>			17 334 676	17 183 260			
<b>Total des obligations</b>			1 031 900 502	963 236 882			

\* Incluant les montants à recevoir et à payer des tableaux 5 et 6.

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

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2024 (NON AUDITÉ) (suite)

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	NOMBRE DE CONTRATS	ÉCHÉANCE	TAUX DE CHANGE MOYEN DES CONTRATS (DEWISE/CAD)	MONTANT EN DEVICES	VALEUR CONTRACTUELLE		PLUS-VALUE NON RÉALISÉE
					\$	\$	
<b>Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>							
Dollar américain	5	Mai 2024	1,3495	26 442 012	35 682 528		106 747
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>							
Euro	7	Mai 2024	1,4661	287 000 000	420 781 714		788 290
Dollar américain	2	Mai 2024	1,3570	13 000 000	17 641 208		45 810
							834 100
<b>Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de francs suisses</b>							
Dollar américain	2	Avril 2024	1,3508	17 599 846	23 773 095		918 683
<b>Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de Yuan chinois</b>							
Dollar américain	1	Juin 2024	1,3586	38 131 282	51 803 254		281 134
<b>Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de roupies indiennes</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3522	2 700 000	3 651 075		20 919
<b>Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de yens japonais</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3527	29 121 261	39 390 874		1 439 316
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de pesos mexicain</b>							
Dollar américain	1	Mai 2024	1,3626	1 298 637	1 769 513		49 222
<b>Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars néo-zélandais</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3482	43 117 321	58 128 617		1 185 804
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars américains</b>							
Dollar australien	1	Avril 2024	0,8885	200 000	177 704		2 984
Réal brésilien	1	Juin 2024	0,2695	68 414 821	18 438 317		120 075
Livre sterling	1	Avril 2024	1,7277	72 000 000	124 390 825		1 960 576
Rand sud-africain	1	Avril 2024	0,0722	251 720 000	18 167 490		294 094
Couronne suédoise	1	Avril 2024	0,1295	250 480 000	32 442 015		835 175
Dollar de Taïwan	1	Avril 2024	0,0428	415 970 546	17 817 587		102 277
							3 315 181
<b>Swaps de taux d'intérêt</b>							
	NOMBRE DE CONTRATS	ÉCHÉANCE	TAUX FIXE %	TAUX VARIABLE	VALEUR NOMINALE ACHAT(VENTE)		
					\$	\$	
<b>Paie/ reçoit</b>							
Paie variable/ reçoit fixe	1	Juin 2029	2,250	CNY 7-DAY REVERSE REPO	450 000 000		305 338
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés</b>							<b>8 456 444</b>

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

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2024 (NON AUDITÉ) (suite)

TABLEAU 2

Contrats de change à terme	NOMBRE DE CONTRATS	ÉCHÉANCE	TAUX DE CHANGE MOYEN DES CONTRATS (DEVISE/CAD)	MONTANT EN DEVICES	CONTRACTUELLE	VALEUR	MOINS-VALUE
						\$	NON RÉALISÉE \$
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de Réal brésilien</b>							
Euro	1	Juin 2024	1,4829	2 898 297	4 297 916		(11 815)
<b>Moins-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>							
Rand sud-africain	1	Avril 2024	0,0718	71 860 000	5 156 412		(26 943)
Dollar américain	2	Mai 2024	1,3582	18 000 000	24 447 400		(84 461)
							(111 404)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>							
Dollar américain	5	Mai 2024	1,3484	404 500 000	545 417 900		(2 069 709)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de peso chilien</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3653	6 943 200	9 479 795		(85 731)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de Couronnes tchèques</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3592	3 651 973	4 963 832		(24 840)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de forints hongrois</b>							
Dollar américain	1	Mai 2024	1,3539	10 052 640	13 610 549		(97 114)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de rupiah indonésiennes</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3542	169 994	230 207		(4 167)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de roupies indiennes</b>							
Dollar américain	2	Avril 2024	1,3417	37 979 234	50 957 872		(134 387)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de yens japonais</b>							
Dollar américain	2	Avril 2024	1,3441	8 289 118	11 141 133		(86 651)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de wons sud-coréens</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3533	365 162	494 188		(6 234)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de couronnes norvégiennes</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3502	39 187 087	52 911 254		(1 824 185)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de Dollar de Singapour</b>							
Dollar américain	1	Juin 2024	1,3514	2 021 292	2 731 500		(12 743)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de Baht thaïlandais</b>							
Dollar américain	1	Avril 2024	1,3603	851 214	1 157 927		(14 928)
<b>Moins-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars américains</b>							
Dollar australien	1	Avril 2024	0,8859	39 600 000	35 083 156		(497 657)
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars américains</b>							
Shekel israélien	1	Avril 2024	0,3578	76 610 000	27 411 515		(596 226)
Peso mexicain	1	Mai 2024	0,0802	124 700 000	9 997 469		(64 272)
Zloty polonais	1	Avril 2024	0,3321	10 500 000	3 487 066		(50 468)
							(710 966)
<b>Swaps sur défaillance de crédit</b>							
	NOMBRE DE CONTRATS	ÉCHÉANCE	TAUX FIXE %	CONTREPARTIE	VALEUR NOMINALE ACHAT(VENTE) \$		
Entité de référence							
Markit ITRX EUR XOVER	1	Juin 2029	5,000	BARCLAYS BANK IRELAND	11 000 000		(1 414 598)
<b>Moins-value non réalisée sur dérivés</b>							<b>(7 107 129)</b>

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

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 MARS 2024 (NON AUDITÉ) (suite)

**TABLEAU 3**

Options à la juste valeur–position acheteur	NOMBRE D'OPTIONS ACHAT(VENTE)	NOMBRE D'OBLIGATIONS PAR OPTION	ÉCHÉANCE	PRIX D'EXERCICE \$	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
<b>Options sur obligation</b>						
<b>Options d'achat</b>						
EURX EURO – BUND	(230)	1 000	Avril 2024	137,000 EUR	(55 200)	77 306
<b>Options de vente</b>						
EURX EURO – BUND	(230)	1 000	Avril 2024	128,000 EUR	(70 150)	99 913
<b>Options à la juste valeur–position acheteur</b>						<b>177 219</b>

**TABLEAU 4**

Options à la juste valeur–position vendeur	NOMBRE D'OPTIONS ACHAT(VENTE)	NOMBRE D'OBLIGATIONS PAR OPTION	ÉCHÉANCE	PRIX D'EXERCICE \$	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$
<b>Options sur obligation</b>						
<b>Options d'achat</b>						
EURX EURO – BUND	230	1 000	Avril 2024	134,000 EUR	179 400	(259 894)
<b>Options à la juste valeur–position vendeur</b>						<b>(259 894)</b>

**TABLEAU 5**

Contrats à terme	NOMBRE DE CONTRATS ACHAT(VENTE)	ÉCHÉANCE	VALEUR CONTRACTUELLE EN DEVICES	MONTANT À RECEVOIR \$
<b>Montant à recevoir sur contrats à terme</b>				
EURO-BOBL	286	Juin 2024	33 622 940 EUR	257 989
EURX EURO – BUND	443	Juin 2024	58 443 090 EUR	857 322
Obligations du Gouvernement du Canada – 2 ans	(4)	Juin 2024	(412 740) CAD	460
LONG GILT	1	Juin 2024	98 880 GBP	1 812
Obligations américaines Ultra 10 ans	50	Juin 2024	5 700 313 USD	32 382
Bons du Trésor des États-Unis – 2 ans	(161)	Juin 2024	(32 944 625) USD	42 594
Bons du Trésor des États-Unis – 5 ans	1 102	Juin 2024	117 731 481 USD	177 260
<b>Montant à recevoir sur contrats à terme</b>				<b>1 369 819</b>

**TABLEAU 6**

Contrats à terme	NOMBRE DE CONTRATS ACHAT(VENTE)	ÉCHÉANCE	VALEUR CONTRACTUELLE EN DEVICES	MONTANT À PAYER \$
<b>Montant à payer sur contrats à terme</b>				
Bons du Trésor de l'Australie – 3 ans	(1 068)	Juin 2024	(114 020 617) AUD	(89 107)
Bons du Trésor de l'Australie – 10 ans	573	Juin 2024	66 797 939 AUD	(90 808)
Euro-BTP	(250)	Juin 2024	(29 463 090) EUR	(422 932)
EURO-OAT	(263)	Juin 2024	(33 411 520) EUR	(376 651)
EURO-SCHATZ	(148)	Juin 2024	(15 629 540) EUR	(15 140)
EURX EUR-BULX – 30 ans	(336)	Juin 2024	(44 896 320) EUR	(923 112)
Obligations du Gouvernement du Canada – 10 ans	(245)	Juin 2024	(29 441 650) CAD	(2 450)
Obligations du Gouvernement du Japon – 10 ans	(38)	Juin 2024	(5 529 760 000) JPY	(91 807)
Obligations des États-Unis–Ultra	(44)	Juin 2024	(5 588 962) USD	(93 685)
Bons du Trésor des États-Unis – 10 ans	(210)	Juin 2024	(23 149 188) USD	(133 381)
<b>Montant à payer sur contrats à terme</b>				<b>(2 239 073)</b>

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

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

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

### a) Constitution du Fonds (note 1)

Le Fonds d'obligations mondiales à rendement global 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 C	Série F
25 septembre 2013	17 août 2023	27 septembre 2013
Série I	Série O	Série P
31 mars 2014	29 juin 2018	29 juillet 2014
		Série PF
		13 août 2014

### b) Parts (note 4)

#### Parts émises et en circulation

	Nombre de parts au début de la période				Nombre de parts à la fin de la période
	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		
<b>Série A</b>					
31 mars 2024	3 695 803	906 257	67 543	822 217	3 847 386
31 mars 2023	3 731 301	387 576	270 366	575 204	3 814 039
<b>Série C</b>					
31 mars 2024	100	562 850	357	9 530	553 777
<b>Série F</b>					
31 mars 2024	4 567 307	2 769 692	60 837	1 909 239	5 488 597
31 mars 2023	4 280 342	883 625	248 750	1 100 154	4 312 563
<b>Série I</b>					
31 mars 2024	78 740 965	10 314 641	4 028 539	4 883 265	88 200 880
31 mars 2023	106 780 963	7 729 719	1 412 708	28 713 397	87 209 993
<b>Série O</b>					
31 mars 2024	221 062	108 418	7 750	13 924	323 306
31 mars 2023	442 626	44 523	32 257	370 442	148 964
<b>Série P</b>					
31 mars 2024	1 958 125	802 398	42 103	331 087	2 471 539
31 mars 2023	1 579 646	447 611	130 049	285 189	1 872 117
<b>Série PF</b>					
31 mars 2024	7 917 138	3 456 698	145 715	1 424 340	10 095 211
31 mars 2023	14 745 719	2 323 401	618 892	9 652 627	8 035 385

### 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 C	Série F
Mensuelle	Trimestrielle	Mensuelle
Série I	Série O	Série P
Trimestrielle	Trimestrielle	Mensuelle
Série PF		
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 2024 et 2023, se détaillent de la façon suivante :

	Série A %	Série F %	Série P %
31 mars 2024	1,40	0,65	1,25
31 mars 2023	1,40	0,65	1,25
	Série PF %		
31 mars 2024	0,50		
31 mars 2023	0,50		

Les ratios des frais d'administration annuels, pour 2024 et 2023, se détaillent de la façon suivante :

	Série A %	Série C %	Série F %
31 mars 2024	0,25	0,08	0,25
31 mars 2023	0,25	s.o.	0,25
	Série O %	Série P %	Série PF %
31 mars 2024	0,08	0,25	0,20
31 mars 2023	0,08	0,25	0,20

Les porteurs de parts de série C négocient directement avec le courtier et paient les frais de gestion directement au gestionnaire.

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 2024	30 septembre 2023
	\$	\$
	88 711	56 169

### 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 avec la possibilité de gains en capital. Le Fonds investira ses actifs principalement dans des titres mondiaux à revenu fixe sur des marchés développés et émergents. Le Fonds pourra répartir ses actifs entre tous les secteurs et toutes les qualités de crédit, mais choisira principalement les titres de qualité supérieure auxquels Standard & Poor's a accordé une note de BBB- et plus (ou auxquels des agences de notation compétentes ont accordé une note équivalente).

Le Fonds adopte une approche responsable en matière d'investissement, telle qu'elle est décrite dans le prospectus simplifié du Fonds.

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global 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 « Informations significatives sur les méthodes comptables » de la note 2.

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

31 mars 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers à la JVRN</b>				
Obligations	596 182	367 055	-	963 237
Options	177	-	-	177
Titres adossés à des crédits mobiliers	-	1 973	-	1 973
Instruments financiers dérivés	-	8 456	-	8 456
<b>Total</b>	<b>596 359</b>	<b>377 484</b>	<b>-</b>	<b>973 843</b>
<b>Passifs financiers à la JVRN</b>				
Options	260	-	-	260
Instruments financiers dérivés	-	7 107	-	7 107
<b>Total</b>	<b>260</b>	<b>7 107</b>	<b>-</b>	<b>7 367</b>
<b>30 septembre 2023</b>				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers à la JVRN</b>				
Obligations	507 288	325 857	-	833 145
Options	200	465	-	665
Titres adossés à des crédits mobiliers	-	1 913	-	1 913
Titres de marché monétaire	19 830	-	-	19 830
Instruments financiers dérivés	-	11 293	-	11 293
<b>Total</b>	<b>527 318</b>	<b>339 528</b>	<b>-</b>	<b>866 846</b>
<b>Passifs financiers à la JVRN</b>				
Options	342	20	-	362
Instruments financiers dérivés	-	15 592	-	15 592
<b>Total</b>	<b>342</b>	<b>15 612</b>	<b>-</b>	<b>15 954</b>

#### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes le 31 mars 2024 et le 30 septembre 2023, 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 le tableau ci-après. Les montants représentent les éléments monétaires et non monétaires (y compris le notionnel des contrats de change à terme). Il indique 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 2024	Éléments d'actif financiers	Éléments de passif financiers	Exposition nette	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$
USD	800 897	750 817	50 080	1 502
EUR	376 491	427 649	(51 158)	1 535
GBP	82 291	123 079	(40 788)	1 224
BRL	53 845	18 313	35 532	1 066
MXN	52 368	10 062	42 306	1 269
INR	51 297	3 635	47 662	1 430
NOK	51 244	-	51 244	1 537
NZD	45 850	57 199	(11 349)	340
JPY	45 759	38 084	7 675	230
AUD	43 989	357	43 632	1 309
ZAR	27 342	17 968	9 374	281
HUF	13 508	-	13 508	405
CLP	9 316	-	9 316	279
CZK	4 922	-	4 922	148
SGD	2 722	-	2 722	82
THB	1 139	-	1 139	34
KRW	488	-	488	15
CNY	309	51 304	(50 995)	1 530
IDR	226	-	226	7
CHF	38	22 913	(22 875)	686
PLN	15	3 560	(3 545)	106
ILS	9	28 232	(28 223)	847
SEK	3	31 715	(31 712)	951
TWD	-	17 621	(17 621)	529



# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

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

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	839 291	853 488	(14 197)	426
EUR	281 864	323 844	(41 980)	1 259
GBP	99 429	129 997	(30 568)	917
MXN	69 449	22 491	46 958	1 409
NOK	66 027	4 470	61 557	1 847
NZD	58 238	72 699	(14 461)	434
AUD	56 262	14 580	41 682	1 250
ZAR	50 227	41 691	8 536	256
INR	44 735	-	44 735	1 342
BRL	42 370	9 154	33 216	996
JPY	36 147	38 795	(2 648)	79
PLN	13 473	17 223	(3 750)	113
CZK	9 589	4 584	5 005	150
SEK	9 420	40 574	(31 154)	935
THB	9 393	4 607	4 786	144
ILS	9 315	27 441	(18 126)	544
KRW	9 215	-	9 215	276
HUF	9 174	-	9 174	275
CLP	4 740	-	4 740	142
SGD	2 691	-	2 691	81
IDR	235	-	235	7
CHF	27	18 040	(18 013)	540
CNY	2	47 348	(47 346)	1 420
TWD	-	17 546	(17 546)	526

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.

					Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Total \$	\$
31 mars 2024	132 012	441 285	254 395	213 901	1 041 593	49 329
30 septembre 2023	95 694	361 965	275 214	177 547	910 420	48 622

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 global 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 2024		30 septembre 2023	
Segment de marché	%	Segment de marché	%
Obligations étrangères		Obligations étrangères	
Espagne	13,0	Royaume-Uni	11,3
Italie	9,8	Italie	9,1
Royaume-Uni	8,3	Mexique	7,5
Mexique	6,9	Pays-Bas	6,2
Pays-Bas	6,5	France	5,8
Autres pays*	26,5	Autres pays*	26,9
Obligations américaines	13,0	Obligations américaines	15,9
Obligations canadiennes	5,2	Obligations canadiennes	5,7
Obligations supranationales	1,6	Obligations supranationales	2,8
Titres adossés à des crédits mobiliers étrangers	0,2	Titres de marché monétaire canadiens	2,2
Instruments financiers dérivés	0,1	Titres adossés à des crédits mobiliers étrangers	0,2
Autres éléments d'actif net	8,9	Options à la juste valeur	0,1
		Instruments financiers dérivés	(0,5)
		Autres éléments d'actif net	6,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>Total</b>	<b>100,0</b>

\*Cette catégorie inclut tous les pays représentant individuellement 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 2024	30 septembre 2023
	%	\$	\$
Indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA)	1,00	6 446	5 171

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 Fonds des titres à revenu fixe par notation de crédit

Notation de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe	
	31 mars 2024	30 septembre 2023
	%	%
AAA	17	21
AA	7	11
A	16	15
BBB	48	42
BB	12	10
B	-	1
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Au 31 mars 2024, 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 2023).

### 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 2024	1 058	-
30 septembre 2023	993	-

## 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 du Fonds au 15 décembre 2023, 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 \$
	157 266 819	-

# Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI

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

### i) Information sur les actifs et passifs compensés et non compensés (note 2)

Le Fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation utilisés pour les états de la situation financière (tableau section 1). Les accords permettent néanmoins d'opérer la compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats (tableau section 2). Le tableau de la section 2 présente les instruments financiers qui satisferaient aux critères de compensation, si de telles circonstances se présentaient, au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023. La colonne « Incidence nette » indique quelle aurait été l'incidence de la compensation de la totalité des montants sur les états de la situation financière du Fonds. Seulement les montants significatifs (au-dessus de 0,10 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables) ont été divulgués.

	Section 1			Section 2		
	Montant brut présenté à l'état de la situation financière	Montant compensé	Montant net présenté à l'état de la situation financière	Montants non compensés		Incidence nette
				Instruments financiers	Garantie financière reçue/donnée	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>31 mars 2024</b>						
<b>Éléments d'actif financiers</b>						
Plus-value non réalisée sur dérivés	1 192 903	-	1 192 903	1 192 903	-	-
<b>Éléments de passif financiers</b>						
Moins-value non réalisée sur dérivés	4 138 839	-	4 138 839	1 192 903	-	2 945 936
	Section 1			Section 2		
	Montant brut présenté à l'état de la situation financière	Montant compensé	Montant net présenté à l'état de la situation financière	Montants non compensés		Incidence nette
				Instruments financiers	Garantie financière reçue/donnée	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>30 septembre 2023</b>						
<b>Éléments d'actif financiers</b>						
Plus-value non réalisée sur dérivés	7 650 775	-	7 650 775	7 171 373	-	479 402
<b>Éléments de passif financiers</b>						
Moins-value non réalisée sur dérivés	12 952 058	-	12 952 058	7 171 373	-	5 780 685

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023

Dans les notes afférentes aux états financiers, les termes « nous », « Placements NEI S.E.C. », « NEI » ou le « gestionnaire » 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 d'Ontario.

L'information financière présentée dans ces états financiers et les notes afférentes est au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, et porte sur les périodes de six mois closes les 31 mars 2024 et 2023, 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 2024 et 2023, selon le cas.

Fonds	Date de création
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
Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI	11 janvier 2024

Pour les Fonds créés en cours d'exercice, le terme « période » désigne la période du début des opérations au 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 concernés.

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 INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES 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 14 mai 2024.

### INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES 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 placements 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.

Le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI effectue des ventes à découvert dans le cadre desquelles un titre emprunté est vendu en prévision d'une baisse de la valeur marchande de ce titre, ou il peut utiliser les ventes à découvert pour diverses opérations d'arbitrage. Ces titres vendus à découvert sont détenus à des fins de transaction et sont par conséquent classés comme des passifs financiers à la JVRN.

Au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, 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.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023 (suite)

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.

### **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 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**

À compter du 1<sup>er</sup> 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.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023 (suite)

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

Les dépôts sur marges, 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, les frais de performances 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 » dans l'état du résultat global. 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	Devise	Abréviation	Devise
AUD	Dollar australien	KRW	Won sud-coréen
BRL	Réal brésilien	MXN	Peso mexicain
CAD	Dollar canadien	NOK	Couronne norvégienne
CHF	Franc suisse	NZD	Dollar néo-zélandais
CLP	Peso chilien	PHP	Peso philippin
CNY	Yuan chinois	PLN	Zloty polonais
CZK	Couronne tchèque	RUB	Rouble russe
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
JPY	Yen japonais		

### Ventes à découvert

Les gains ou les pertes non réalisés découlant des positions vendeur sont reflétés dans l'état du résultat global au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » et la juste valeur des positions vendeur est reflétée dans l'état de la situation financière au poste « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net – positions vendeur ». Lorsque la position vendeur est liquidée, les gains ou les pertes sont réalisés et inclus dans le poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » dans l'état du résultat global.

Rien ne garantit qu'un Fonds sera en mesure de liquider une position vendeur à un moment ou à un prix acceptable. Jusqu'à ce que le Fonds remplace un titre emprunté, il maintiendra une marge adéquate auprès du courtier, constituée de liquidités et de titres liquides. Au 31 mars 2024, la marge maintenue auprès du courtier est indiquée dans l'état de la situation financière au poste « Dépôts sur marge », le cas échéant.

### 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) (la « Loi de l'impôt »), 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



# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023 (suite)

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.

Le Fonds fera, en vertu du paragraphe 39(4) de la Loi de l'impôt, un choix faisant en sorte que l'ensemble des gains ou des pertes réalisés à la disposition de titres qui sont des « titres canadiens » (au sens de la Loi de l'impôt), y compris les titres canadiens acquis dans le cadre de ventes à découvert, seront réputés être des gains ou des pertes en capital du Fonds.

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

### Placement 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.

### Effet de levier

Il y a effet de levier lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, pour générer une exposition au placement qui ne serait pas possible autrement.

L'exposition brute globale d'un « fonds commun de placement alternatif » au sens du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (le « Règlement 81-102 »), calculée comme la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du fonds commun de placement alternatif : i) l'encours total de ses emprunts aux termes de conventions d'emprunt; ii) la valeur marchande totale de tous les titres vendus à découvert; et iii) le montant notionnel global des positions du fonds commun de placement alternatif sur dérivés visés, sauf ceux qui sont utilisés à des fins de couverture. Si l'exposition brute globale du fonds commun de placement alternatif dépasse trois fois sa valeur liquidative, le fonds commun de placement alternatif doit, dès qu'il le pourra, de façon raisonnable sur le plan commercial, prendre toutes les mesures nécessaires afin de réduire l'exposition brute globale à un maximum de trois fois sa valeur liquidative.

En tant que « fonds commun de placement alternatif », le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI n'est pas assujéti à certaines restrictions de placement énoncées dans le Règlement 81-102 qui restreignent la capacité des fonds communs de placement conventionnels (autres que les fonds communs de placement alternatifs) à utiliser l'effet de levier de leurs actifs par le biais d'emprunts, de ventes à découvert et/ou de dérivés. Des décisions de placement peuvent être prises pour les actifs du Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI qui dépassent la valeur liquidative du Fonds. Par conséquent, si ces décisions de placement sont incorrectes, les pertes qui en résulteront seront plus importantes que si les placements étaient effectués uniquement dans un portefeuille position longue sans effet de levier, comme c'est le cas dans la plupart des fonds communs de placement d'actions conventionnels. En outre, on peut s'attendre à ce que les stratégies de placement à effet de levier augmentent les coûts de rotation, de transaction et d'impact sur le marché, les intérêts et les autres frais et charges d'un fonds.

Le gestionnaire, pour le compte du Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI a obtenu une dispense des autorités canadiennes en valeurs mobilières permettant au Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI d'effectuer des ventes à découvert et d'emprunter des fonds jusqu'à concurrence d'un maximum combiné de 100 % de sa valeur liquidative, ce qui dépasse les limites prévues par le Règlement 81-102 de 50 % de sa valeur liquidative pour les ventes à découvert et les emprunts de fonds des Fonds communs alternatifs et des Fonds mutuels classiques.

### 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.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023 (suite)

### 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.

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.

#### 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.

#### Frais de performance

Sous réserve de l'atteinte de la valeur optimale (comme il est décrit ci-après), le gestionnaire perçoit des frais de performance payables au sous-conseiller en valeurs à l'égard du Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI. Les frais de performances sont calculés, gagnés et comptabilisés quotidiennement pour chaque série, deviennent un passif du Fonds chaque jour d'évaluation et sont versés par le Fonds à la fin de chaque trimestre civil.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023 (suite)

Le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI paie au gestionnaire des honoraires liés au rendement quotidiens équivalant à 20 % de la différence positive entre le prix par part chaque jour d'évaluation et la valeur optimale diminuée du taux de rendement minimal par part le jour d'évaluation, multipliée par le nombre de parts en circulation au jour d'évaluation applicable pour la détermination des honoraires liés au rendement. Le taux de rendement minimal par part de chaque série applicable un jour d'évaluation est le produit a) de 2 % pour chaque année civile (au prorata du nombre de jours de l'année civile); b) du prix par part de chaque série applicable le jour d'évaluation; et c) du nombre de jours écoulés depuis la valeur optimale établie la plus récente ou depuis le début de l'année civile en cours, selon le plus récent de ces deux événements. Une fois que la valeur optimale est atteinte, le sous-conseiller en valeurs perçoit des honoraires liés au rendement qui ne seront pas réduits en cas de rendement négatif du Fonds ultérieurement.

Le gestionnaire se réserve le droit, à son gré, de cesser de percevoir les honoraires liés au rendement, de les diminuer ou d'y renoncer en tout temps. Les frais de performances sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TPS/TVH.

### Autres dépenses

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

- 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;
- 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 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 et de mises en pension (« 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 dans 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. Se reporter à la note 7 « Informations à fournir sur les instruments financiers » pour plus d'informations sur la hiérarchie des justes valeurs et l'évaluations de la juste valeur des instruments financiers. 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 informations significatives sur les 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 (le « comité ») 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.



# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023 (suite)

### 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.

### **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.

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.

Les variations des taux d'intérêt du marché peuvent affecter les frais d'emprunt des positions vendeur détenues par le Fonds.

### **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 placements 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.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023 (suite)

### 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.

Étant donné que le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI peut emprunter des liquidités à des fins d'investissement, vendre des titres à découvert et déposer une marge à titre de garantie pour des transactions sur des dérivés spécifiques, certains des actifs du Fonds peuvent être détenus sur des comptes sur marge auprès d'un courtier de premier ordre. Il peut s'avérer plus difficile de séparer les actifs des clients dans un compte sur marge que dans un compte de dépôt traditionnel, ce qui pourrait potentiellement exposer le Fonds à un risque imprévu si le courtier de premier ordre rencontrait des difficultés financières. Dans ce cas, les actifs du Fonds pourraient être inaccessibles et le Fonds pourrait subir des pertes si le courtier de premier ordre ne peut pas satisfaire les demandes de ses créanciers ou si le Fonds ne peut pas négocier les positions dans des conditions de marché défavorables.

Les transactions du Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI sont effectuées par l'intermédiaire d'un courtier agréé et sont réglées à la livraison par le courtier de premier ordre du Fonds, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Le risque de défaillance est considéré comme minime car la livraison des placements vendus n'a lieu que lorsque le Fonds a reçu le paiement. Le paiement des achats est effectué une fois que les placements ont été reçus par le Fonds. Si l'une des parties ne respecte pas ses obligations, la transaction échoue.

La cote de crédit de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. au 31 mars 2024 était AA-.

Toutes les transactions effectuées par le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI sur des titres cotés sont réglées/payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu que 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.

### 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.

### Risque lié à la vente à découvert

Étant donné que, dans le cadre d'une vente à découvert, le Fonds emprunte des titres auprès d'un prêteur et les vend sur le marché libre, le Fonds réalisera généralement un profit si les titres perdent de la valeur et subira une perte si les titres prennent de la valeur. Le processus d'une « vente à découvert » exige que le Fonds fournisse une garantie au prêteur et paie des frais pour l'emprunt, qui peuvent varier pendant la période d'emprunt. Contrairement à un achat de titres, où la perte maximale ne peut dépasser le montant investi, il n'y a aucune limite au risque du Fonds dans le cas d'une vente à découvert. Les titres prêtés dans le cadre de la vente à découvert peuvent être rappelés par le prêteur et des restrictions quant à la disponibilité des titres peuvent réduire la marge de manœuvre du Fonds dans le cadre de la vente à découvert. En outre, le Fonds pourrait avoir de la difficulté à racheter et à retourner les titres empruntés s'il n'existe pas de marché liquide. Le Fonds peut également être exposé indirectement au risque lié à la vente à découvert s'il investit dans un fonds sous-jacent qui effectue des ventes à découvert.

Un fonds commun de placement alternatif est soumis à des restrictions de vente à découvert différentes de celles applicables aux fonds communs de placement conventionnels dans la législation sur les valeurs mobilières. En tant que fonds commun de placement alternatif, le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI a bénéficié d'une dispense d'application. Sous réserve des conditions et de l'applicabilité de la dispense, le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI est autorisé à effectuer des opérations de vente à découvert jusqu'à un maximum de 100 % de sa valeur liquidative, y compris la vente à découvert d'UIP d'un ou de plusieurs émetteurs d'UIP pour un montant total allant jusqu'à 100 % de sa valeur liquidative, ce qui est supérieur aux limites de vente à découvert prévues pour les fonds communs de placement conventionnels et les fonds communs de placement alternatifs dans le Règlement 81-102.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 31 mars 2024 et 2023 (suite)

### **Risque de l'effet de levier**

Les fonds communs de placement alternatifs ne sont pas assujettis à certaines restrictions de placement énoncées dans le Règlement 81-102 qui restreignent la capacité des fonds communs de placement conventionnels (autres que les fonds communs de placement alternatifs) à utiliser l'effet de levier de leurs actifs par le biais d'emprunts, de ventes à découvert et/ou de dérivés. Des décisions de placement peuvent être prises pour les actifs d'un fonds commun de placement alternatif dont la valeur dépasse la valeur liquidative du fonds. Par conséquent, si ces décisions de placement sont incorrectes, les pertes qui en découleront seront plus importantes que si les placements étaient effectués uniquement dans un portefeuille positions acheteur sans effet de levier, comme c'est le cas dans la plupart des fonds communs de placement en actions. De plus, il faut s'attendre à ce que les stratégies de placement assorties d'un effet de levier augmentent le taux de rotation du Fonds, les coûts associés à ses opérations et à ses incidences sur le marché, les frais d'intérêts et d'autres frais.

En vertu des restrictions en matière de placement applicables aux fonds communs de placement alternatifs énoncées dans le Règlement 81-102, l'exposition brute globale d'un fonds commun de placement alternatif, calculée comme la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du fonds commun de placement alternatif : i) l'encours total de ses emprunts aux termes de conventions d'emprunt, ii) la valeur marchande totale de tous les titres vendus à découvert; et iii) le montant notionnel global des positions du fonds commun de placement alternatif à l'égard de dérivés visés, sauf ceux qui sont utilisés à des fins de couverture. Si l'exposition brute globale du fonds commun de placement alternatif dépasse trois fois sa valeur liquidative, le fonds commun de placement alternatif doit, dès qu'il le pourra, de façon raisonnable sur le plan commercial, prendre toutes les mesures nécessaires afin de réduire l'exposition brute globale à un maximum de trois fois sa valeur liquidative. En tant que « fonds commun de placement alternatif », le Fonds d'actions à positions longues et courtes NEI n'est pas assujetti à certaines restrictions en matière de placement énoncées dans le Règlement 81-102 qui limitent la capacité des fonds communs de placement conventionnels (autres que les fonds communs de placement alternatifs) à utiliser l'effet de levier de leurs actifs par le biais d'emprunts, de ventes à découvert et/ou du recours à des dérivés.

### 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](http://www.placementsnei.com)

Tél. : 1-888-809-3333

Ces documents peuvent également être obtenus sur Internet à l'adresse suivante :  
[www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)

