

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 septembre 2023

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à accroître la valeur de votre placement à long terme en investissant principalement dans des actions ordinaires de sociétés canadiennes à petite capitalisation cotées en bourse.

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

Risques

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

Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI s'est établi à 9,0 %, comparativement à un rendement de 5,6 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (non pondéré).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 554 852 109 \$ au 30 septembre 2022 à 545 049 135 \$ au 30 septembre 2023, en baisse de 1,77 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -65 711 834 \$, et aux opérations de placement de 55 908 860 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Malgré la hausse des taux d'intérêt et les nouvelles attentes du marché à l'égard de taux plus élevés plus longtemps, les rendements de l'indice de référence ont été positifs au cours de la dernière année, en raison surtout des rendements élevés des secteurs de l'énergie et des produits industriels.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La résilience du Fonds a été confirmée par le rendement supérieur dans les cinq secteurs de référence qui ont affiché des rendements absolus négatifs. Par exemple, au sein de l'indice de référence, le secteur des matériaux a légèrement reculé, alors que les positions du Fonds dans ce secteur ont inscrit un rendement positif à un chiffre. En outre, le Fonds a bénéficié du rendement supérieur relatif des secteurs des services financiers et de l'immobilier. La remontée des prix de l'énergie, en particulier du pétrole brut, a donné lieu à des rendements positifs de plus de 10 % dans le secteur de l'énergie de l'indice de référence. La sous-pondération du Fonds dans le secteur de l'énergie est responsable du rendement inférieur relatif. La faiblesse de certains titres dans les secteurs des produits industriels et des technologies de l'information a également nui au rendement.

Parmi les placements ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours du trimestre, mentionnons ceux dans Stella-Jones inc., le Groupe Guardian Capital Ltd et iA Société financière Inc. Parmi les sociétés qui ont le plus nui au rendement figurent Winpak Ltd, Aritzia Inc. et Pet Valu Holdings Ltd.

Changements dans le portefeuille

Une position dans Cargojet Inc. a été ajoutée au Fonds durant la période. La société exerce des activités sous-jacentes solides qui sont sous-estimées à l'heure actuelle. Elle possède l'une des meilleures franchises nationales parmi les sociétés canadiennes à petite capitalisation, détenant une part d'environ 90 % du secteur de la livraison de fret de nuit au Canada. Au cours des cinq dernières années, Cargojet a considérablement réduit le risque de bilan et a gagné des parts de marché grâce à des partenaires comme Amazon.com Inc. Cependant, son action se négocie près de son plus bas niveau en 10 ans selon certaines mesures d'évaluation, du fait de conditions de marché plus difficiles alors qu'elle développe sa flotte. Bien que les perspectives à court terme soient incertaines, le sous-conseiller en valeurs croit que l'équipe de direction de Cargojet réussira à manœuvrer avec succès au cours des trois à cinq prochaines années, en prenant des mesures pour protéger l'entreprise et en adoptant une gestion prudente du bilan.

Le sous-conseiller en valeurs s'est départi de sa position restante dans Winmark Corp. pour financer des occasions plus intéressantes sur le plan du profil risque rendement.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 10 sociétés, dont Aritzia Inc., Freehold Royalties Ltd. et Parkland Corp., sur des sujets comme les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et l'engagement à l'égard de la carboneutralité.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 53 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 38 assemblées générales annuelles. Elle a également voté contre les 3 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG, qui comprenaient l'adoption d'un vote consultatif sur la politique climatique et une demande concernant la participation des administrateurs à un trop grand nombre de conseils (lorsqu'un administrateur est perçu comme siégeant à trop de conseils d'administration).

Événements récents

Bien que rien n'indique clairement si l'atterrissage de l'économie se fera en douceur ou non, il est clair que l'économie et le marché sont confrontés à des pressions à la baisse de plus en plus fortes. Les deux moteurs de l'économie canadienne, les consommateurs et les petites entreprises, font face à des défis plus importants que par le passé, la hausse rapide des coûts d'emprunt réduisant les liquidités discrétionnaires tandis que les pressions inflationnistes continuent d'accroître les coûts. Les gouvernements du monde entier seront également touchés, confrontés à une augmentation des coûts du service de la dette en raison des déficits et des niveaux d'endettement.

Du point de vue du marché, la récente faiblesse du marché a eu comme avantage de redonner aux solutions de placement de rechange leurs lettres de noblesse. Les mesures des banques centrales, qui passent de l'assouplissement au resserrement monétaire, devraient permettre de réduire les liquidités, d'augmenter la disponibilité des obligations et de générer des rendements plus élevés aux intervenants du marché. Avec un plus grand nombre de solutions, les intervenants du marché pourraient mettre davantage l'accent sur les données de facteurs fondamentaux de risque et de rendement plutôt que d'adopter la mentalité d'« acheter lorsque le cours des actions a baissé ». Ce changement pourrait être favorable aux positions du Fonds dans des sociétés qui affichent des profils de revenus et de flux de trésorerie supérieurs à ceux du marché.

Quel que soit le contexte, le sous-conseiller en valeurs estime que la meilleure façon d'affecter le capital est de se concentrer sur les données fondamentales et le rendement ajusté en fonction du risque. Bien que le Fonds ne soit pas à l'abri de tous les défis à venir, ses caractéristiques sous-jacentes laissent entrevoir une capacité à surmonter toutes les tempêtes.

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

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Septembre 2023 (\$)	Septembre 2022 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	7 645	16 208

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Sept. 2023	29,37	0,94	-0,86	1,98	0,70	2,76	0,00	0,24	0,00	0,92	0,00	1,16	30,81
	Sept. 2022	32,15	0,84	-0,87	1,54	-3,00	-1,49	0,00	0,30	0,00	0,75	0,00	1,05	29,37
	Sept. 2021	22,96	1,06	-0,80	1,19	8,18	9,63	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,13	32,15
	Sept. 2020	24,85	0,81	-0,65	0,08	-2,07	-1,83	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	22,96
	Sept. 2019	27,94	0,84	-0,69	0,89	-3,03	-1,99	0,00	0,08	0,00	1,45	0,00	1,53	24,85
F	Sept. 2023	18,80	0,60	-0,30	1,27	0,34	1,91	0,00	0,37	0,00	0,59	0,00	0,96	19,75
	Sept. 2022	20,59	0,54	-0,31	0,97	-2,50	-1,30	0,00	0,44	0,00	0,48	0,00	0,92	18,80
	Sept. 2021	14,65	0,68	-0,29	0,76	5,20	6,35	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,23	20,59
	Sept. 2020	15,79	0,51	-0,23	0,05	-1,23	-0,90	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	14,65
	Sept. 2019	17,79	0,54	-0,24	0,57	-2,57	-1,70	0,00	0,26	0,00	0,93	0,00	1,19	15,79
I	Sept. 2023	28,05	0,91	-0,01	1,87	0,54	3,31	0,07	1,08	0,00	0,88	0,00	2,03	29,27
	Sept. 2022	30,56	0,82	-0,02	1,45	-3,46	-1,21	0,00	0,92	0,00	0,71	0,00	1,63	28,05
	Sept. 2021	21,60	1,12	-0,03	1,15	6,21	8,45	0,02	0,52	0,00	0,00	0,00	0,54	30,56
	Sept. 2020	23,07	0,76	-0,02	0,07	-1,95	-1,14	0,02	0,35	0,00	0,00	0,00	0,37	21,60
	Sept. 2019	26,18	0,79	-0,01	0,81	-2,13	-0,54	0,03	0,73	0,00	1,59	0,00	2,35	23,07
O	Sept. 2023	11,36	0,36	-0,01	0,76	0,07	1,18	0,00	0,44	0,00	0,36	0,00	0,80	11,87
	Sept. 2022	12,41	0,32	-0,02	0,59	-1,31	-0,42	0,00	0,41	0,00	0,29	0,00	0,70	11,36
	Sept. 2021	8,76	0,43	-0,02	0,46	2,86	3,73	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	12,41
	Sept. 2020	9,24	0,32	-0,01	0,03	-0,74	-0,40	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	8,76
	Sept. 2019	10,23	0,31	-0,01	0,33	-0,87	-0,24	0,00	0,13	0,00	0,53	0,00	0,66	9,24
P	Sept. 2023	11,79	0,38	-0,30	0,80	0,20	1,08	0,00	0,15	0,00	0,37	0,00	0,52	12,36
	Sept. 2022	12,89	0,34	-0,30	0,62	-1,27	-0,61	0,00	0,16	0,00	0,30	0,00	0,46	11,79
	Sept. 2021	9,19	0,44	-0,28	0,48	3,11	3,75	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	12,89
	Sept. 2020	9,92	0,33	-0,23	0,03	-0,91	-0,78	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	9,19
	Sept. 2019	10,00	0,28	-0,20	0,35	0,31	0,74	0,00	0,01	0,00	0,46	0,00	0,47	9,92
PF	Sept. 2023	12,16	0,37	-0,16	0,82	0,18	1,21	0,00	0,26	0,00	0,40	0,00	0,66	12,76
	Sept. 2022	13,25	0,35	-0,17	0,63	-1,48	-0,67	0,00	0,26	0,00	0,31	0,00	0,57	12,16
	Sept. 2021	9,40	0,46	-0,15	0,49	3,09	3,89	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00	0,14	13,25
	Sept. 2020	10,08	0,33	-0,12	0,03	-0,99	-0,75	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	9,40
	Sept. 2019	10,00	0,28	-0,11	0,35	0,46	0,98	0,00	0,01	0,00	0,41	0,00	0,42	10,08

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2023.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	150 484	4 884	2,70	2,70	0,03	12,12	30,81
	Sept. 2022	156 775	5 338	2,70	2,70	0,06	18,70	29,37
	Sept. 2021	203 815	6 340	2,70	2,70	0,08	32,76	32,15
	Sept. 2020	182 035	7 930	2,72	2,72	0,07	16,53	22,96
	Sept. 2019	244 076	9 821	2,70	2,70	0,06	25,22	24,85
F	Sept. 2023	35 311	1 788	1,47	1,47	0,03	12,12	19,75
	Sept. 2022	33 026	1 756	1,47	1,51	0,06	18,70	18,80
	Sept. 2021	21 729	1 055	1,47	1,52	0,08	32,76	20,59
	Sept. 2020	20 094	1 371	1,48	1,54	0,07	16,53	14,65
	Sept. 2019	31 866	2 018	1,47	1,52	0,06	25,22	15,79
I	Sept. 2023	245 947	8 402	s. o.	s. o.	0,03	12,12	29,27
	Sept. 2022	259 503	9 251	s. o.	s. o.	0,06	18,70	28,05
	Sept. 2021	199 769	6 538	s. o.	s. o.	0,08	32,76	30,56
	Sept. 2020	88 245	4 086	s. o.	s. o.	0,07	16,53	21,60
	Sept. 2019	95 458	4 138	s. o.	s. o.	0,06	25,22	23,07
O	Sept. 2023	2 093	176	0,05	0,05	0,03	12,12	11,87
	Sept. 2022	1 602	141	0,05	0,05	0,06	18,70	11,36
	Sept. 2021	1 923	155	0,05	0,05	0,08	32,76	12,41
	Sept. 2020	1 194	136	0,06	0,06	0,07	16,53	8,76
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,06	25,22	9,24
P	Sept. 2023	71 131	5 754	2,32	2,32	0,03	12,12	12,36
	Sept. 2022	68 446	5 806	2,32	2,32	0,06	18,70	11,79
	Sept. 2021	78 489	6 087	2,32	2,32	0,08	32,76	12,89
	Sept. 2020	54 097	5 886	2,38	2,38	0,07	16,53	9,19
	Sept. 2019	62 013	6 250	2,46	2,46	0,06	25,22	9,92
PF	Sept. 2023	40 082	3 142	1,21	1,21	0,03	12,12	12,76
	Sept. 2022	35 501	2 921	1,21	1,21	0,06	18,70	12,16
	Sept. 2021	32 495	2 452	1,20	1,20	0,08	32,76	13,25
	Sept. 2020	19 931	2 120	1,22	1,22	0,07	16,53	9,40
	Sept. 2019	22 258	2 207	1,26	1,26	0,06	25,22	10,08

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	2,10	55,19	44,81
Série F	1,05	100,00	s. o.
Série P	1,85	45,94	54,06
Série PF	0,85	100,00	s. o.

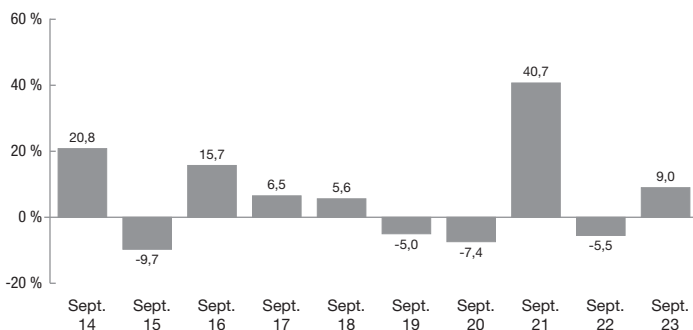
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

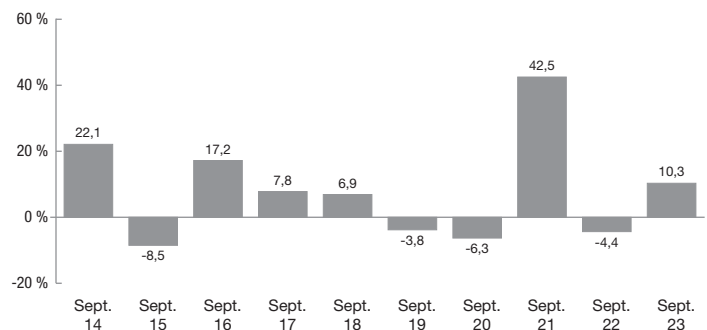
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

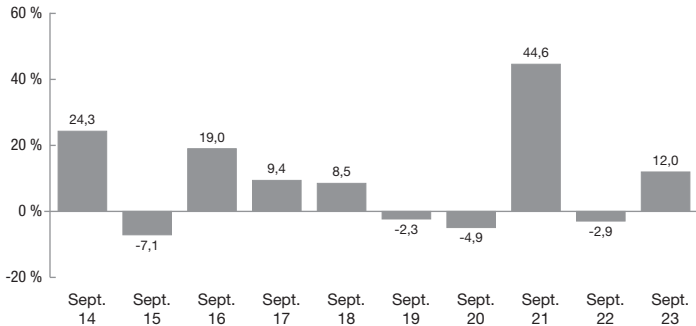
Série A



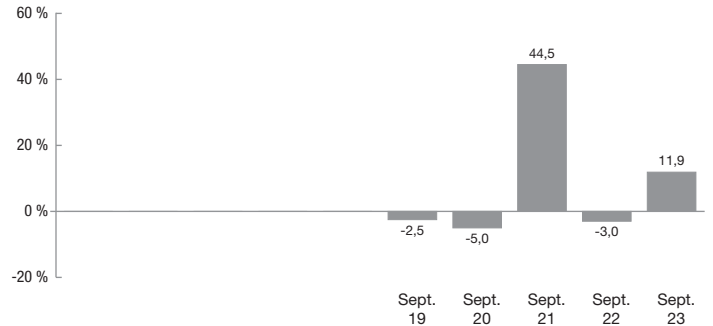
Série F



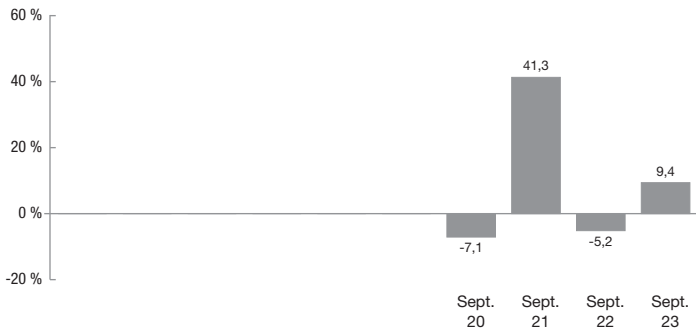
Série I



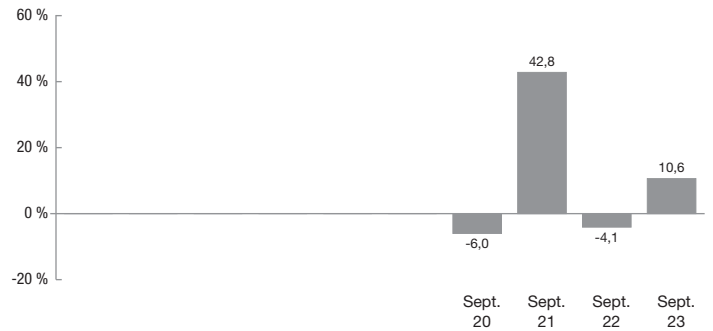
Série O



Série P



Série PF



Rendements annuels composés

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

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (non pondéré).

L'indice mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (non pondéré) est composé de 400 sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 0,1 % de la capitalisation totale de l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

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

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (non pondéré)	5,6	9,4	4,2	4,0	**
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série A	9,0	13,2	5,0	6,1	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série F	10,3	14,6	6,3	7,4	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I	12,0	16,3	7,9	9,1	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série O	11,9	16,2	7,8	s. o.	7,9
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série P	9,4	13,6	s. o.	s. o.	7,6
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série PF	10,6	14,9	s. o.	s. o.	8,8

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

** Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série O: 3,9 %, Série P: 7,4 %, Série PF: 7,4 %.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 545 049 135 \$

Principaux titres			%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Stella-Jones		5,1	Actions		93,5
2	Banque Canadienne de l'Ouest		4,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,6
3	Winpak		4,6	Fiducie d'investissement à participation unitaire		2,9
4	iA Groupe Financier		4,5	Total		100,0
5	Parkland		4,4			
6	AltaGas		4,1			
7	Mullen Group		3,8			
8	E-L Financial		3,8			
9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,6			
10	Guardian Capital Group, catégorie A		3,4			
11	Quincaillerie Richelieu		3,3			
12	Information Services, catégorie A		3,2			
13	Calian Group		2,9			
14	Secure Energy Services		2,9			
15	Logistec, catégorie B		2,6			
16	Industries Lassonde Inc., catégorie A		2,6			
17	Major Drilling Group International		2,3			
18	Freehold Royalties		2,2			
19	GDI Integrated Facility Services		2,1			
20	Melcor Developments		2,1			
21	PrairieSky Royalty		2,0			
22	National Research		2,0			
23	Pet Valu Holdings		1,9			
24	Meubles Léon		1,9			
25	Evertz Technologies		1,8			
	Total		78,0			

Répartition sectorielle		%
Produits industriels		18,9
Services financiers		18,5
Matières premières		13,7
Énergie		13,2
Immobilier		6,6
Consommation discrétionnaire		5,8
Soins de santé		5,5
Services publics		4,1
Technologies de l'information		3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,6
Consommation courante		3,2
Services de communication		1,7
Titres indicels		1,5
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		94,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,6
Autres pays		2,0
Total		100,0

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

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.