

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

Le présent rapport semestriel 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.sedar.com.

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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI s'est établi à 12,5 %, comparativement à un rendement de 13,3 % 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 des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 50 170 974 \$ au 30 septembre 2022 à 53 571 237 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 6,78 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -3 038 401 \$, et aux opérations de placement de 6 438 664 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours des six derniers mois, le marché des actions de sociétés à petite capitalisation canadienne fortement axées sur les ressources a été soutenu par la forte appréciation des prix des métaux précieux et le repli des pressions récessionnistes. Les données économiques récentes ont indiqué que l'inflation ralentissait, ce qui renforce la perspective d'une politique monétaire moins favorable au resserrement à court terme. Toutefois, les répercussions de la pandémie de COVID ont continué à se faire sentir au cours des derniers trimestres, alors que le monde tente de s'installer dans une nouvelle normalité. Certaines des pressions récentes, comme les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, les tarifs du fret et les prix de l'énergie, semblent se calmer.

L'important sous-secteur de l'or a grimpé en flèche au cours des six derniers mois, bénéficiant d'une ruée vers les titres plus sûrs, alimentée par l'inquiétude quant à l'instabilité du système bancaire américain. À la fin de la période, le lingot d'or a augmenté de 18 % pour atteindre un peu moins de 2 000 \$ US l'once, atteignant ainsi un nouveau sommet historique.

Le secteur canadien des services financiers n'a pas été touché par les turbulences bancaires aux États-Unis. Contrairement à la crise financière mondiale de 2007 à 2009, les répercussions de l'effondrement de la Silicon Valley Bank en mars ont été rapidement contenues par les organismes de réglementation américains. Composé principalement de prêteurs non bancaires, le secteur des services financiers au sein de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a effectué une remontée de plus de 12 % au cours des six derniers mois.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Le facteur le plus favorable au rendement relatif du Fonds au cours de la période est lié au secteur des services financiers, suivi des secteurs des technologies de l'information et des produits industriels. Dans le secteur des services financiers, la position du Fonds comprenait des titres de gestionnaires d'actifs et de banques canadiennes exploités de manière prudente. Dans le secteur des technologies de l'information, le Fonds a bénéficié de l'appréciation des cours de Kinaxis, Descartes Systems Group et Magnet Forensics, ce dernier titre ayant bénéficié de l'annonce par la société qu'elle allait probablement être vendue à un prix élevé. La solidité du secteur des produits industriels est liée au bon rendement des positions du Fonds dans ATS Corporation et Badger Infrastructure Solutions.

L'exposition nulle du Fonds au rendement susmentionné des sociétés du secteur minier et des métaux précieux a annulé la plus grande partie du rendement positif mentionné ci-dessus. L'accroissement de la valeur du lingot d'or a fait grimper les évaluations des sociétés minières et sociétés connexes, ce qui a contribué à plus des deux tiers du rendement semestriel de l'indice. Depuis toujours, le sous-conseiller en valeurs estime que les composantes du sous-secteur n'offrent pas de modèles d'affaires durables favorables à un placement.

Changements dans le portefeuille

La composition sectorielle du Fonds par rapport à celle de l'indice de référence est restée stable au cours de la période considérée. Le Fonds est surpondéré dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et des produits industriels, et sous-pondéré dans les secteurs des matériaux, de l'énergie et de l'immobilier.

Dans le secteur des technologies de l'information, le sous-conseiller en valeurs s'est départi de ses actions dans Dye & Durham et Enghouse Systems après avoir perdu confiance dans la capacité des deux équipes de direction à surmonter les difficultés liées à la demande du marché final. La position du Fonds dans Magnet Forensics a été supprimée après que la société a annoncé son intention de faire l'objet d'une acquisition.

Dans le secteur des services financiers, les positions dans EQB Inc., Brookfield Reinsurance et CI Financial ont été accrues, tandis que la position dans Guardian Capital Group a été réduite. EQB Inc. s'est distinguée parmi ses pairs du secteur bancaire canadien, enregistrant une solide croissance des prêts et prévoyant une augmentation durable de la marge nette d'intérêts, même si la situation macroéconomique semble de plus en plus incertaine. Le sous-conseiller en valeurs estime que la banque dispose de nombreux mécanismes pour maintenir des niveaux élevés de croissance des prêts de qualité et un rendement des capitaux propres de près de 20 % dans un contexte difficile pour le marché de l'habitation. Les positions dans Brookfield Reinsurance Ltd. et dans le gestionnaire de patrimoine et d'actifs CI Financial ont été accrues, ce qui reflète l'opinion selon laquelle le marché les a excessivement pénalisées pour leur exposition aux marchés publics. Brookfield Reinsurance est une entité à petite capitalisation qui suit le rendement de son importante société mère, Brookfield Corporation, un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan qui a prouvé, au fil du temps, sa capacité à accroître ses actifs et ses bénéfices durant le cycle de marché. Enfin, la position dans Guardian Capital Group a été réduite à la suite de l'annonce par la société de la vente de ses activités de gestion de patrimoine et de courtage d'assurance à un prix attrayant, ce qui a entraîné une augmentation considérable du cours de son action.

Enfin, le sous-conseiller en valeurs a accru les positions dans Premium Brands Holdings et Jamieson Wellness, augmentant ainsi la pondération du Fonds dans le secteur de la consommation courante. Le placement dans le fabricant et distributeur de produits alimentaires de qualité Premium Brands Holdings a été accru après la publication des résultats financiers du troisième trimestre de l'entreprise, lesquels semblaient dépasser les prévisions à long terme annoncées précédemment. Le sous-conseiller en valeurs a également vu une occasion d'accroître la position dans Jamieson Wellness, fabricant et distributeur de vitamines, de minéraux et de suppléments nutritionnels, à la suite de la publication des résultats financiers de l'exercice, qui étaient moins bons que ceux auxquels le marché s'attendait. Après avoir rencontré la direction, le sous-conseiller en valeurs a déterminé que la faiblesse était passagère. Il a également déterminé que la société a atteint un point d'inflexion critique dans ses efforts visant à pénétrer le marché américain et à exporter la marque Jamieson en Chine.

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 liées aux questions ESG.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position d'une société, Calian Group, sur des sujets comme la gestion des questions ESG et la communication de l'information sur ces questions et la gouvernance des placements importants.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 50 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de six assemblées générales annuelles.

Événements récents

Pour l'avenir, le sous-conseiller en valeurs estime que les fluctuations des taux d'intérêt se poursuivront, les taux à long terme en Amérique du Nord étant susceptibles d'être plus élevés qu'au cours des dernières années. Concurrément, la probabilité d'un ralentissement prolongé ou d'une récession en Amérique du Nord est plus élevée qu'elle ne l'a été depuis quelque temps. Ces perspectives incitent à la prudence à court terme, en particulier pour les placements dans des sociétés à forte croissance et bien évaluées. Il ne faudrait surtout pas être paresseux et suivre les tendances ou des rumeurs mal informées; l'on trouvera assurément une plus grande valeur ajoutée dans les placements judicieux et prudents.

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI ont été modifiées pour inclure des filtres d'exclusion.

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.

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 ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

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	Mars 2023	30,89	0,39	-0,44	0,48	3,46	3,89	0,00	0,00	0,00	0,33	0,00	0,33	34,40
	Sept. 2022	38,70	0,55	-0,99	1,59	-8,02	-6,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30,89
	Sept. 2021	31,41	0,73	-0,99	11,06	-3,07	7,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38,70
	Sept. 2020	30,22	0,72	-0,78	-1,03	2,12	1,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31,41
	Sept. 2019	39,09	0,78	-0,86	1,64	-7,01	-5,45	0,00	0,00	0,00	4,28	0,00	4,28	30,22
	Sept. 2018	36,74	0,54	-1,06	5,19	-2,28	2,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,09
F	Mars 2023	14,48	0,18	-0,13	0,22	1,63	1,90	0,00	0,00	0,00	0,15	0,00	0,15	16,21
	Sept. 2022	17,97	0,29	-0,27	0,68	-5,29	-4,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,48
	Sept. 2021	14,53	0,33	-0,29	5,06	-0,90	4,20	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	17,97
	Sept. 2020	13,96	0,33	-0,23	-0,47	1,29	0,92	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	14,53
	Sept. 2019	17,90	0,36	-0,24	0,75	-3,25	-2,38	0,00	0,00	0,00	1,98	0,00	1,98	13,96
	Sept. 2018	16,67	0,25	-0,32	2,37	-1,06	1,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,90
I	Mars 2023	15,40	0,19	0,00	0,24	1,73	2,16	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	17,38
	Sept. 2022	18,80	0,28	-0,01	0,77	-4,36	-3,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,40
	Sept. 2021	18,16	0,38	-0,02	5,99	0,90	7,25	0,00	0,52	0,00	3,50	0,00	4,02	18,80
	Sept. 2020	17,34	0,41	-0,01	-0,59	1,44	1,25	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	18,16
	Sept. 2019	21,54	0,47	-0,03	0,91	-2,16	-0,81	0,00	0,02	0,00	2,25	0,00	2,27	17,34
	Sept. 2018	19,75	0,30	-0,04	2,82	-1,18	1,90	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02	21,54
O	Mars 2023	8,53	0,11	-0,01	0,13	0,95	1,18	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09	9,62
	Sept. 2022	10,42	0,16	-0,01	0,42	-2,46	-1,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,53
	Sept. 2021	8,39	0,20	-0,02	2,97	-0,97	2,18	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	10,42
	Sept. 2020	8,03	0,19	-0,01	-0,27	0,61	0,52	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	8,39
	Sept. 2019	10,12	0,21	-0,02	0,43	-1,34	-0,72	0,00	0,00	0,00	1,11	0,00	1,11	8,03
	Sept. 2018	10,00	0,04	-0,02	1,37	-1,27	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,12
P	Mars 2023	9,28	0,12	-0,11	0,14	1,05	1,20	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	10,36
	Sept. 2022	11,59	0,16	-0,25	0,48	-2,37	-1,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,28
	Sept. 2021	9,38	0,22	-0,26	3,34	-1,18	2,12	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	11,59
	Sept. 2020	9,01	0,21	-0,20	-0,31	0,68	0,38	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	9,38
	Sept. 2019	10,00	0,20	-0,18	0,47	0,43	0,92	0,00	0,00	0,00	1,27	0,00	1,27	9,01
	Sept. 2018	10,00	0,20	-0,18	0,47	0,43	0,92	0,00	0,00	0,00	1,27	0,00	1,27	9,01
PF	Mars 2023	10,94	0,14	-0,08	0,17	1,20	1,43	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00	0,12	12,27
	Sept. 2022	13,54	0,21	-0,17	0,53	-3,64	-3,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,94
	Sept. 2021	10,95	0,26	-0,19	3,93	-1,75	2,25	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	13,54
	Sept. 2020	10,49	0,25	-0,14	-0,36	0,90	0,65	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	10,95
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,13	0,54	0,43	1,09	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	10,49
	Sept. 2018	10,00	0,25	-0,13	0,54	0,43	1,09	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	10,49

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 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	Mars 2023	13 662	397	2,59	2,59	0,05	7,04	34,40
	Sept. 2022	13 021	422	2,60	2,60	0,08	28,38	30,89
	Sept. 2021	34 593	894	2,59	2,59	0,09	26,21	38,70
	Sept. 2020	35 906	1 143	2,61	2,61	0,06	21,52	31,41
	Sept. 2019	42 003	1 390	2,59	2,59	0,19	101,93	30,22
	Sept. 2018	70 841	1 812	2,60	2,60	0,18	85,56	39,09
F	Mars 2023	15 675	967	1,60	1,60	0,05	7,04	16,21
	Sept. 2022	14 458	998	1,61	1,65	0,08	28,38	14,48
	Sept. 2021	2 153	120	1,63	1,69	0,09	26,21	17,97
	Sept. 2020	3 845	265	1,64	1,70	0,06	21,52	14,53
	Sept. 2019	3 799	272	1,63	1,68	0,19	101,93	13,96
	Sept. 2018	6 070	339	1,63	1,69	0,18	85,56	17,90
I	Mars 2023	10 373	597	s. o.	s. o.	0,05	7,04	17,38
	Sept. 2022	9 768	634	s. o.	s. o.	0,08	28,38	15,40
	Sept. 2021	13 243	704	s. o.	s. o.	0,09	26,21	18,80
	Sept. 2020	105 682	5 819	s. o.	s. o.	0,06	21,52	18,16
	Sept. 2019	101 636	5 863	s. o.	s. o.	0,19	101,93	17,34
	Sept. 2018	68 671	3 188	s. o.	s. o.	0,18	85,56	21,54
O	Mars 2023	1	-	0,06	0,06	0,05	7,04	9,62
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,08	28,38	8,53
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,09	26,21	10,42
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,06	21,52	8,39
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,19	101,93	8,03
	Sept. 2018	1	-	0,06	0,06	0,18	85,56	10,12
P	Mars 2023	4 821	465	2,22	2,22	0,05	7,04	10,36
	Sept. 2022	4 806	518	2,21	2,21	0,08	28,38	9,28
	Sept. 2021	15 659	1 351	2,22	2,22	0,09	26,21	11,59
	Sept. 2020	10 656	1 136	2,25	2,25	0,06	21,52	9,38
	Sept. 2019	10 606	1 177	2,29	2,29	0,19	101,93	9,01
PF	Mars 2023	9 039	737	1,34	1,34	0,05	7,04	12,27
	Sept. 2022	8 116	742	1,35	1,35	0,08	28,38	10,94
	Sept. 2021	3 256	240	1,32	1,32	0,09	26,21	13,54
	Sept. 2020	1 488	136	1,35	1,35	0,06	21,52	10,95
	Sept. 2019	1 208	115	1,37	1,37	0,19	101,93	10,49

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 des autres coûts de transaction du Fonds 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 (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,95	66,36	33,64
Série F	1,15	100,00	s. o.
Série P	1,70	55,87	44,13
Série PF	0,95	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,20 % à 1,15 % pour la série F.

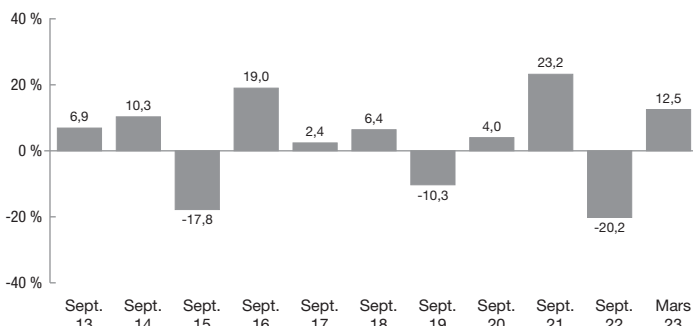
Rendement passé

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.

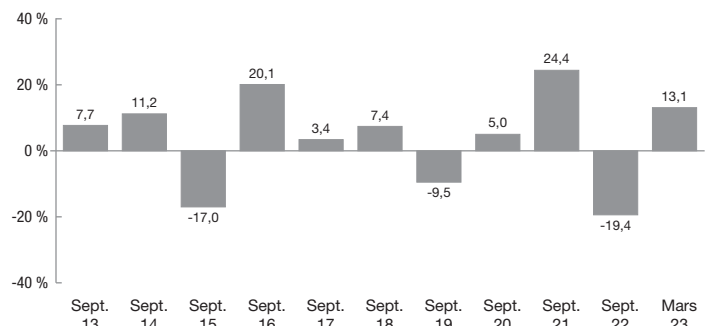
Rendement annuel

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, à l'exception de 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

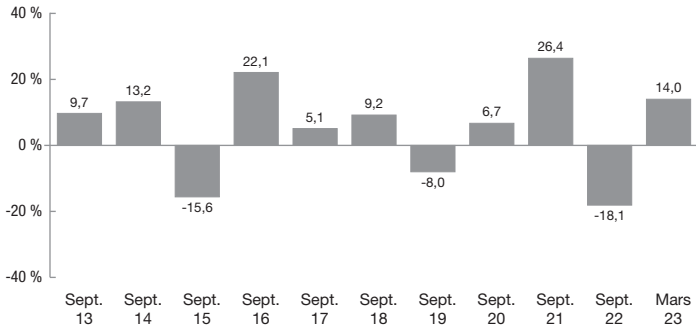
Série A



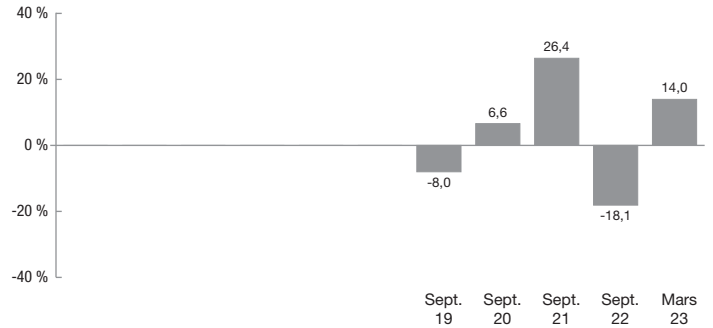
Série F



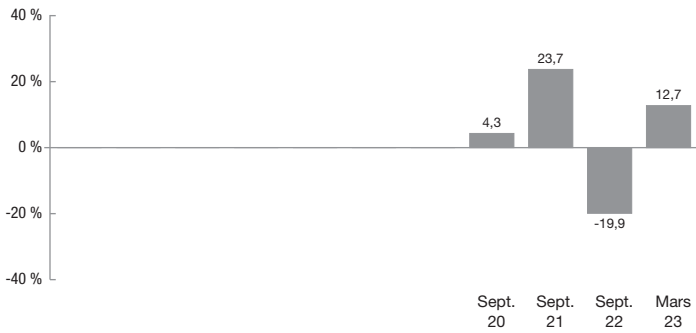
Série I



Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 53 571 237 \$

Principaux titres		%
1	Kinaxis	5,9
2	Premium Brands Holdings	5,7
3	ATS	5,1
4	Banque Canadienne de l'Ouest	5,0
5	Guardian Capital Group, catégorie A	5,0
6	EQB	4,8
7	Descartes Systems Group	4,2
8	Headwater Exploration	4,1
9	Cogeco	4,0
10	Badger Infrastructure Solution	3,9
11	Stella-Jones	3,9
12	Jamieson Wellness	3,6
13	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
14	Quincaillerie Richelieu	3,1
15	Winpak	2,9
16	Parex Resources	2,8
17	Converge Technology Solutions	2,6
18	CI Financial	2,5
19	Calian Group	2,5
20	Softchoice	2,5
21	Brookfield Reinsurance, catégorie A	2,3
22	Freehold Royalties	2,3
23	Tecsys	2,3
24	Pollard Banknote	2,2
25	Richards Packaging Income Fund	2,1
	Total	88,6

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	92,5	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	4,2	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	19,7	
Technologies de l'information	17,5	
Produits industriels	16,5	
Énergie	11,3	
Consommation courante	9,3	
Matières premières	6,8	
Services de communication	4,0	
Biens de consommation discrétionnaire	3,8	
Soins de santé	3,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	
Titres indicels	2,1	
Immobilier	2,0	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	94,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	
Autres pays	2,3	
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 portefeuille.

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