

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2024

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 d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI (le « Fonds ») vise à accroître la valeur de votre placement à long terme principalement par des placements 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.

Le gestionnaire de portefeuille investit surtout dans des petites sociétés dont la capitalisation boursière, au moment du placement, varie entre 100 millions de dollars et 2,5 milliards de dollars. Il utilise une démarche de recherche fondamentale fondée sur un processus ascendant de sélection des actions qui comprend des visites dans les entreprises et des entrevues avec la direction. Le processus de sélection du gestionnaire de portefeuille est axé sur le bon jugement, l'engagement et les compétences de la direction, les rendements passés que la société a procurés aux actionnaires, l'expansion de ses franchises, sa capacité de financement, la valeur de ses titres et ses pratiques en matière de versement des dividendes. Le gestionnaire de portefeuille vise à créer un portefeuille dont la qualité, la valeur et la croissance sont durables, y compris la croissance des dividendes. Les opérations sur titres sont réduites au minimum afin de limiter les coûts. En outre, il gère les risques et les pondérations sectorielles du portefeuille afin de tenter de réduire la volatilité, d'accroître le revenu, de maintenir la diversification et de garantir un revenu constant. Il analyse également les tendances économiques, financières, politiques et de consommation pour l'aider à déterminer les secteurs et les industries les plus intéressants.

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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI s'est établi à 23,0 %, comparativement à un rendement de 25,1 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi 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 545 049 135 \$ au 30 septembre 2023 à 594 118 507 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 9,00 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -77 492 293 \$, et aux opérations de placement de 126 561 665 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Malgré la volatilité du milieu de l'été et la crainte d'une détérioration de la conjoncture économique, le marché boursier a poursuivi sa progression au cours de la période, soutenu par l'assouplissement des conditions financières. La Banque du Canada a poursuivi l'assouplissement de ses taux d'intérêt avec trois réductions d'un quart de point jusqu'à présent en 2024, et a été suivie par d'autres banques centrales, notamment celle des États-Unis. Le taux cible de la Banque du Canada étant toujours de 4,25 %, il devrait rester suffisamment de potentiel de relance monétaire pour contrer le fléchissement des conditions macroéconomiques si l'inflation demeure sous contrôle. Les craintes d'un ralentissement économique ont contribué à la baisse des prix du pétrole brut, mais cette tendance s'est récemment inversée en partie du fait de l'intensification de la guerre au Moyen-Orient.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période, le rendement supérieur relatif est le fait de l'amélioration du rendement des secteurs de l'énergie, des services financiers et de la consommation discrétionnaire, qui a compensé le rendement inférieur des secteurs des matériaux, des produits industriels et des soins de santé. Au début de la période, la baisse des prix de l'énergie a lourdement pesé sur le rendement de l'indice de référence composé majoritairement de sociétés de production d'énergie, tandis que l'activité positive des entreprises dans les secteurs plus diversifiés de l'énergie a contribué au bon rendement de l'indice. Le rendement inférieur du secteur des matériaux s'explique par la sous-pondération de ce secteur et par une exposition sectorielle plus défensive comprenant des sociétés axées sur l'emballage et la distribution, ainsi que des entreprises bien capitalisées susceptibles d'offrir une moins grande résistance aux différents niveaux de prix des matières premières (et un risque de baisse moindre).

Parmi les placements ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours des 12 derniers mois, mentionnons la Banque canadienne de l'Ouest, Secure Energy Service Ltd., et E-L Financial Corp. Ltd. parmi les placements qui ont le plus nui au rendement mentionnons National Research Corp, TELUS International (CDA) Inc. et Calian Group Ltd.

Changements dans le portefeuille

Le Fonds a ouvert une position dans Sleep Country Canada Holdings Inc. Sleep Country est le principal détaillant de matelas et d'accessoires de sommeil au Canada. La société détient un réseau de distribution national, bénéficié d'une bonne notoriété de la marque par l'intermédiaire d'un réseau de magasins traditionnels et de points de vente de commerce électronique dont elle est propriétaire comme Endy et Casper et a en outre de bons antécédents en matière de croissance et de rentabilité. Les résultats de l'entreprise pourraient être moins reluisants à court terme, car les matelas sont des articles à prix élevé dont l'achat peut être reporté pendant un temps; cependant, cette demande est probablement retardée plutôt qu'interrompue, et devrait reprendre lorsque la conjoncture s'améliorera. Par ailleurs, le sous-conseiller en valeurs estime que la marge de sécurité est suffisante, tant sur le plan de l'évaluation que de la gestion prudente du bilan.

Le titre de TELUS International, fournisseur de services de technologie numérique, a été ajouté au Fonds. La franchise s'est améliorée au fil du temps en diversifiant sa clientèle par rapport à celle de la société mère TELUS Corp. ainsi que ses gammes de services au détriment des activités liées aux centres d'appels traditionnels. Plus récemment, elle a fait face à des défis macroéconomiques découlant des efforts de réduction des coûts des clients et de l'incertitude entourant l'incidence des développements de l'intelligence artificielle sur son offre de service à la clientèle numérique de base. La société est également aux prises avec des problèmes qui lui sont propres, comme la répartition dynamique du capital et une réponse tardive aux pressions concurrentielles, ce qui a entraîné un changement de hauts dirigeants et une révision des attentes, contribuant au faible rendement de la position depuis qu'elle a été ouverte. TELUS International génère d'importants flux de trésorerie disponibles qui seront déployés pour l'amélioration de son bilan et le sous-conseiller en valeurs estime que la société est en bonne position pour profiter du changement de direction du cycle économique lorsqu'il surviendra. Ainsi, selon le sous-conseiller en valeurs, ce placement présente un rapport risque-rendement attrayant.

Le Fonds a éliminé sa position dans les titres de Logistec Corp. et de Neighbourly Pharmacy Inc. qui ont toutes deux été privatisées. Le Fonds détenait depuis longtemps des titres de Logistec, fournisseur de services maritimes essentiels dans environ 60 ports d'Amérique du Nord par l'intermédiaire de son réseau de terminaux. L'entreprise était largement détenue par des initiés et affichait de solides antécédents en matière de croissance à travers les cycles. L'offre d'achat était assortie d'une prime d'environ 50 % par rapport au prix avant l'annonce, ce qui a permis au Fonds de réaliser une partie de la valeur sous-évaluée à laquelle les actions se négociaient auparavant.

Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Le Fonds a été évalué régulièrement au cours de la période pour déterminer le risque principal associé aux titres détenus. Aucun risque ESG n'a été jugé suffisamment important pour justifier le signalement à un échelon supérieur pour que des mesures supplémentaires soient prises.

Événements récents

À court terme, les élections américaines se profilent à l'horizon, tout comme le spectre d'une intensification des tensions géopolitiques. Sur le plan économique, les consommateurs et les entreprises pourraient commencer à ressentir les avantages de la baisse des taux d'intérêt et améliorer ainsi leur souplesse financière, bien que la possibilité d'une hausse des prix du pétrole puisse exercer une pression sur les coûts.

Le Fonds continue de mettre l'accent sur la diversification des expositions économiques et sur la capacité d'exécution saine par les équipes de direction des entreprises. Fait important, l'absence apparente d'intérêt pour les titres de sociétés à petite capitalisation, comme en témoignent les évaluations inférieures à la moyenne dans le segment de marché, reflète à la fois une marge de sécurité accrue contre les imprévus et un ratio risque-rendement favorable.

Le 28 juin 2024, les filtres d'exclusion des jeux de hasard et de l'énergie nucléaire ont été supprimés du Fonds.

Le 1^{er} janvier 2024, l'indice de référence a été modifié, passant de l'indice mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (non pondéré) à l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

Le mandat de M. W. William Woods a pris fin le 30 septembre 2024. M. Woods a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI ») depuis 2015. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M. Woods par M. Jean Morissette. M. Morissette a été nommé nouveau membre du CEI le 1^{er} octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M^{me} Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M^{me} McCarthy continuera d'assumer les fonctions de membre du CEI et de présidente.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC » et « Placements NEI ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de 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 CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au 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 de 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 2024 (\$)	Septembre 2023 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	7 147	7 645

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.

Le 1^{er} avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces parties 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 avions 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. 2024	30,81	0,98	-0,91	2,00	4,85	6,92	0,00	0,10	0,00	1,04	0,00	1,14	36,60
	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
F	Sept. 2024	19,75	0,63	-0,32	1,28	3,14	4,73	0,00	0,30	0,00	0,67	0,00	0,97	23,48
	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
I	Sept. 2024	29,27	0,93	-0,01	1,89	4,74	7,55	0,03	0,87	0,00	0,99	0,00	1,89	34,79
	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
O	Sept. 2024	11,87	0,37	-0,01	0,76	1,47	2,59	0,00	0,33	0,00	0,40	0,00	0,73	14,14
	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
P	Sept. 2024	12,36	0,39	-0,31	0,80	1,90	2,78	0,00	0,09	0,00	0,42	0,00	0,51	14,68
	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
PF	Sept. 2024	12,76	0,41	-0,17	0,83	1,91	2,98	0,00	0,22	0,00	0,43	0,00	0,65	15,18
	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

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2024.

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 renoncements et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2024	151 478	4 139	2,70	2,70	0,02	8,63	36,60
	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
F	Sept. 2024	39 829	1 696	1,47	1,47	0,02	8,63	23,48
	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
I	Sept. 2024	260 576	7 491	s. o.	s. o.	0,02	8,63	34,79
	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
O	Sept. 2024	768	54	0,05	0,05	0,02	8,63	14,14
	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
P	Sept. 2024	88 485	6 026	2,32	2,32	0,02	8,63	14,68
	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
PF	Sept. 2024	52 983	3 491	1,21	1,21	0,02	8,63	15,18
	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

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (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. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

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	55,00	45,00
Série F	1,05	100,00	s. o.
Série P	1,85	45,91	54,09
Série PF	0,85	100,00	s. o.

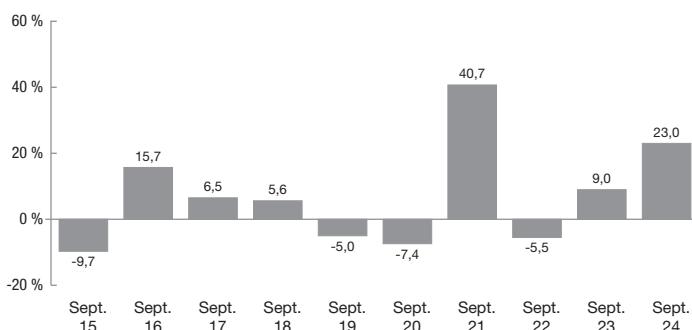
Rendement passé

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.

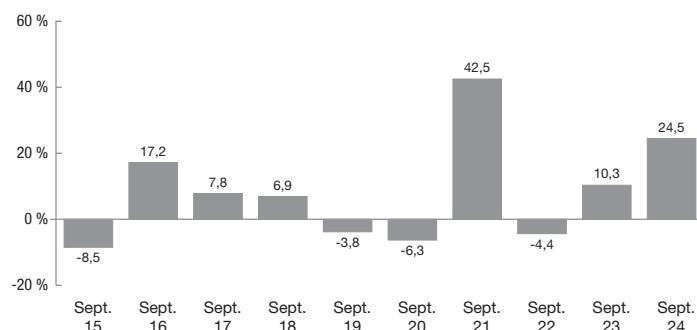
Rendement annuel

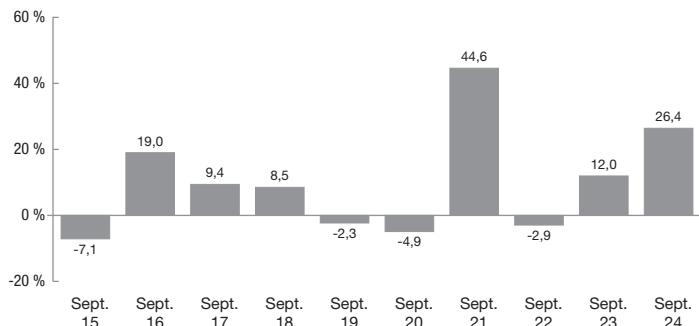
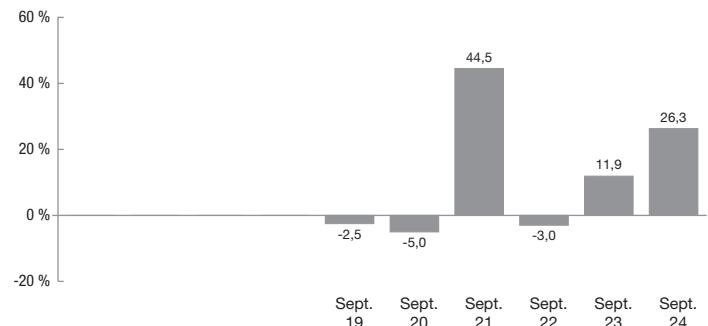
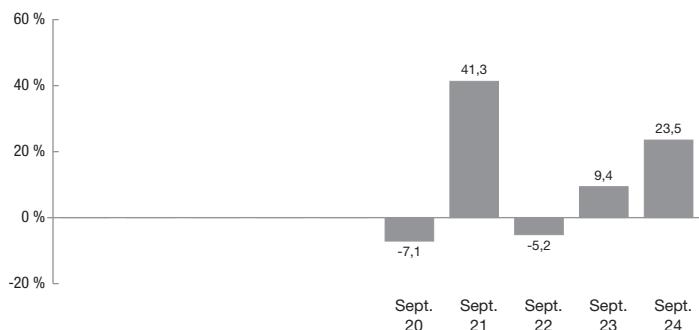
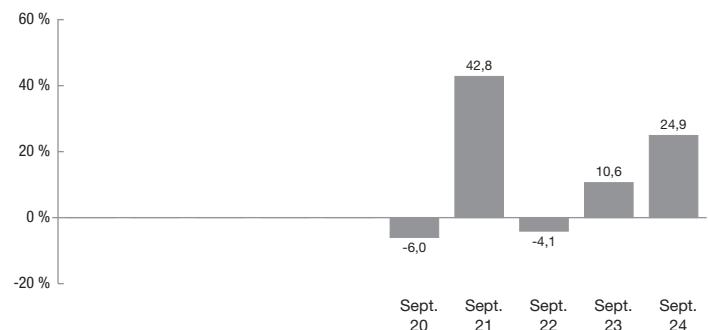
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier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

L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX fournit un indice de placement pour le marché canadien des titres de sociétés à petite capitalisation. L'indice est ajusté en fonction du flottant et pondéré selon la capitalisation boursière; il a été conçu en fonction de commentaires recueillis au sein du secteur à titre d'indice de référence idéal pour les investisseurs peu exposés aux titres de sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien.

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 indiqué ci-dessus. 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 des titres à petite capitalisation S&P/TSX	25,1	4,9	10,1	5,0	**
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série A	23,0	8,2	10,5	6,3	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série F	24,5	9,5	11,9	7,6	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I	26,4	11,2	13,6	9,2	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série O	26,3	11,1	13,5	s. o.	10,6
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série P	23,5	8,6	10,9	s. o.	10,1
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série PF	24,9	9,8	12,2	s. o.	11,4

* 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 : 6,3 %, série P : 9,4 %, série PF : 9,4 %.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indicuels (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit pas être considérée comme un conseil en placement.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024**Valeur liquidative totale : 594 118 507 \$**

Principaux titres	%	Répartition sectorielle	%
Banque Canadienne de l'Ouest	6,1	Services financiers	20,4
Winpak	4,8	Produits industriels	17,3
AltaGas	4,5	Matières premières	12,3
iA Groupe Financier	4,2	Énergie	11,6
E-L Financial	3,8	Consommation discrétionnaire	11,1
Information Services, catégorie A	3,8	Immobilier	6,7
Société financière Definity	3,7	Soins de santé	4,9
Secure Energy Services	3,6	Services publics	4,5
Mullen Group	3,4	Consommation courante	3,3
Industries Lassonde Inc., catégorie A	3,3	Technologies de l'information	3,2
Stella-Jones	3,1	Services de communication	1,8
Pet Valu Holdings	3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Parkland	3,1	Titres indiciens	1,2
Aritzia	2,9	Total	100,0
Quincaillerie Richelieu	2,8		
Cargojet	2,7	L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.	
Calian Group	2,6		
Guardian Capital Group, catégorie A	2,5		
Transcontinental, catégorie A	2,3		
Andlauer Healthcare Group	2,3		
Meubles Léon	2,3		
Major Drilling Group International	2,1		
Savaria	1,9		
Thérapeutique Knight	1,9		
PrairieSky Royalty	1,9		
Total	78,7		