

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2022

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 NordOuest & Éthiques 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

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 la section A du prospectus simplifié.

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 2022, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI s'est établi à -5,5 %, comparativement à un rendement de -21,7 % 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 538 220 545 \$ au 30 septembre 2021 à 554 852 109 \$ au 30 septembre 2022, en hausse de 3,09 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 42 877 136 \$, et aux opérations de placement de -26 245 572 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La période considérée a coïncidé avec l'un des cycles de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis parmi les plus rapides de ces trois dernières décennies. La volatilité s'est accrue en raison des inquiétudes croissantes concernant l'économie mondiale, l'inflation et la tangente qu'emprunteront les taux d'intérêt. Le rendement des obligations et des actions a été négatif au Canada, et les sociétés à petite capitalisation ont affiché un rendement inférieur à celui des sociétés à grande capitalisation, comme on pouvait s'y attendre dans ce contexte de marché.

Au cours de la période considérée, le Fonds n'a pas été épargné, mais a mieux fait que l'indice de référence des sociétés à petite capitalisation. La sélection des titres a été un moteur du rendement relatif, car l'exposition du Fonds au secteur des matériaux comprend généralement des sociétés qui se sont dotées de modèles d'affaires plus défensifs et dont la demande pour leurs produits et services est relativement résiliente. En revanche, l'exposition de l'indice de référence au secteur des matériaux a fortement diminué au cours de la période considérée, car les prix de l'or et du cuivre ont reculé par rapport à ceux de l'an dernier. Un autre facteur clé du rendement relatif supérieur a été l'absence de positions dans des entreprises en démarrage moins solides du secteur des soins de santé au sein du Fonds. La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a également joué un rôle, le rendement des sociétés dans lesquelles le Fonds investit ayant légèrement augmenté par rapport à celui des sociétés de l'indice de référence, qui a reculé de plus de 10 %. Le secteur de l'énergie a nuí au rendement relatif, car les sociétés énergétiques qui composent l'indice de référence ont dégagé un rendement supérieur à celui de plus de 10 % inscrit par le Fonds.

Les sociétés dont le Fonds détient les titres ayant le plus contribué au rendement sont Freehold Royalties Ltd., Pason Systems, et IBI Group. Celles ayant le plus nuí sont la Banque Canadienne de l'Ouest, les Industries Lassonde et Cogeco Inc.

Événements récents

Les baisses significatives enregistrées dans de nombreuses catégories d'actifs depuis le début de l'année civile témoignent de vives inquiétudes et de l'incertitude généralisées sur le marché. Des événements récents, tels que les difficultés rencontrées par la caisse de retraite du Royaume-Uni, démontrent qu'aucun secteur des marchés des capitaux n'est complètement blindé contre le risque. Bien que les évaluations en Amérique du Nord aient diminué et que les titres qui composent l'indice canadien se négocient à escompte par rapport aux moyennes à long terme, la trajectoire que suivront les bénéfiques au cours des douze prochains mois est au cœur des préoccupations. La question de savoir si les évaluations boursières sont attrayantes ou non dépend de la publication des prochains résultats des sociétés baromètres et de la persistance de la vigueur des bénéfiques liée aux produits de base observée récemment au Canada.

La hausse importante des taux d'intérêt augmente également le risque que la récession soit plus marquée. Cependant, le consommateur, moteur essentiel du PIB, a été soutenu par les faibles niveaux de chômage et fait jusqu'à présent preuve de résilience en dépit des turbulences. Le Fonds a créé un portefeuille diversifié de sociétés qui sont en mesure de bien manœuvrer dans différents scénarios économiques.

Le sous-conseiller a participé au premier appel public à l'épargne de la Société financière Definity (auparavant Assurance Economical), qui compte quelque 150 années d'expérience sur la scène canadienne de l'assurance dommages. Depuis 2016, sous la direction d'un nouveau chef de la direction, l'entreprise a accéléré sa croissance et sa rentabilité tout en préparant sa transition en vue de devenir société ouverte. La société est dotée d'une structure du capital plus efficace, et une hausse importante des rendements des capitaux propres déjà solides de l'entreprise est possible. L'entreprise offre une diversification supplémentaire au sein du secteur des services financiers.

Une position dans Enghouse a également été ajoutée au Fonds. Il s'agit d'un consolidateur de logiciels à l'intention des secteurs verticaux principalement dans les marchés des centres d'appel, des télécommunications et des transports. Enghouse est une société dont la croissance passe par des acquisitions et qui démontre une capacité de déploiement du capital supérieure à celle de la moyenne par rapport à la plupart des entreprises canadiennes. La société génère des liquidités abondantes et dispose de soldes de trésorerie importants.

Une nouvelle position dans Thérapeutique Knight accroît la diversification du Fonds en mettant l'accent sur les soins de santé. La société présente un excellent bilan et est en voie de prendre de l'expansion tant à l'échelle internationale que nationale.

Une nouvelle position a été ouverte dans Richards Packaging, un distributeur de matériaux d'emballage pour les produits de consommation courante et de santé. La société est dirigée par une équipe de gestion coordonnée qui a démontré une excellente capacité à bien affecter le capital pour générer des rendements attrayants au fil du temps. En outre, elle dispose d'un bilan solide et de flux de trésorerie relativement résilients.

Certaines positions ont été éliminées, dont celle dans ATCO Ltd., Element Fleet Management, Enerflex, Supérieur Plus Corp. et Westshore Terminals. IBI Group a annoncé qu'elle avait accepté une offre publique d'achat par Arcadis NV, moyennant une prime de 30 % par rapport au cours de clôture avant l'annonce. IBI Group fournit des services-conseils d'ingénierie à des sociétés fermées et à des organismes gouvernementaux. Une position dans IBI Group avait été ouverte en février après que l'amélioration des résultats a été observée sous la gouverne d'une nouvelle équipe de direction.

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 2022 (\$)	Septembre 2021 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	16 208	3 765

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 placées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Qtrade Credential inc. et des membres du Mouvement Desjardins ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et d'administration 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 (peres) réalisés	Gains (peres) 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. 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
	Sept. 2018	27,18	0,79	-0,75	2,90	-1,48	1,46	0,00	0,09	0,00	0,66	0,00	0,75	27,94
F	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
	Sept. 2018	17,28	0,50	-0,27	1,84	-0,91	1,16	0,00	0,24	0,00	0,42	0,00	0,66	17,79
I	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
	Sept. 2018	26,14	0,69	-0,02	2,71	-1,63	1,75	0,00	1,25	0,00	0,78	0,00	2,03	26,18
O	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
	Sept. 2018	10,00	0,08	-0,01	1,09	-0,93	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,23
P	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. 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 2022 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 2022.

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 renonciations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2022	156 775,11	5 338,31	2,70	2,70	0,06	18,70	29,37
	Sept. 2021	203 815,42	6 339,85	2,70	2,70	0,08	32,76	32,15
	Sept. 2020	182 035,37	7 929,63	2,72	2,72	0,07	16,53	22,96
	Sept. 2019	244 076,08	9 821,09	2,70	2,70	0,06	25,22	24,85
	Sept. 2018	374 945,80	13 421,52	2,70	2,70	0,07	35,74	27,94
F	Sept. 2022	33 025,91	1 756,31	1,47	1,51	0,06	18,70	18,80
	Sept. 2021	21 728,89	1 055,28	1,47	1,52	0,08	32,76	20,59
	Sept. 2020	20 094,12	1 371,26	1,48	1,54	0,07	16,53	14,65
	Sept. 2019	31 865,72	2 018,33	1,47	1,52	0,06	25,22	15,79
	Sept. 2018	65 910,33	3 705,37	1,47	1,52	0,07	35,74	17,79
I	Sept. 2022	259 502,74	9 251,32	s. o.	s. o.	0,06	18,70	28,05
	Sept. 2021	199 768,71	6 537,91	s. o.	s. o.	0,08	32,76	30,56
	Sept. 2020	88 245,13	4 086,10	s. o.	s. o.	0,07	16,53	21,60
	Sept. 2019	95 457,67	4 137,68	s. o.	s. o.	0,06	25,22	23,07
	Sept. 2018	57 600,49	2 200,34	s. o.	s. o.	0,07	35,74	26,18
O	Sept. 2022	1 601,68	141,05	0,05	0,05	0,06	18,70	11,36
	Sept. 2021	1 923,38	154,97	0,05	0,05	0,08	32,76	12,41
	Sept. 2020	1 194,04	136,26	0,06	0,06	0,07	16,53	8,76
	Sept. 2019	1,00	0,11	0,06	0,06	0,06	25,22	9,24
	Sept. 2018	1,02	0,10	0,06	0,06	0,07	35,74	10,23
P	Sept. 2022	68 445,81	5 806,31	2,32	2,32	0,06	18,70	11,79
	Sept. 2021	78 488,70	6 086,94	2,32	2,32	0,08	32,76	12,89
	Sept. 2020	54 097,13	5 886,04	2,38	2,38	0,07	16,53	9,19
	Sept. 2019	62 012,67	6 249,67	2,46	2,46	0,06	25,22	9,92
PF	Sept. 2022	35 500,86	2 920,58	1,21	1,21	0,06	18,70	12,16
	Sept. 2021	32 495,44	2 451,59	1,20	1,20	0,08	32,76	13,25
	Sept. 2020	19 930,84	2 119,79	1,22	1,22	0,07	16,53	9,40
	Sept. 2019	22 257,67	2 207,14	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 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	2,10	55,43	44,57
Série F	1,05	100,00	s. o.
Série P	1,85	45,95	54,05
Série PF	0,85	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,10 % à 1,05 % pour la série F.

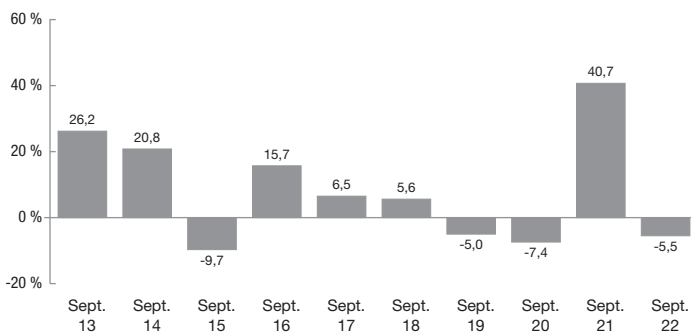
Rendement passé

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.

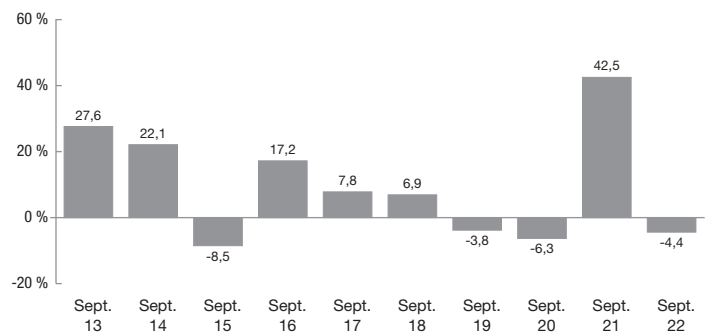
Rendement annuel

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. 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.

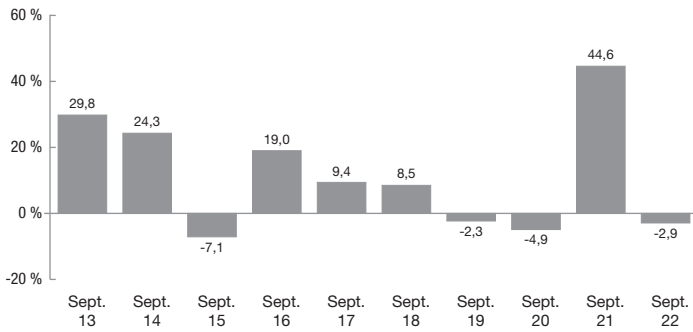
Série A



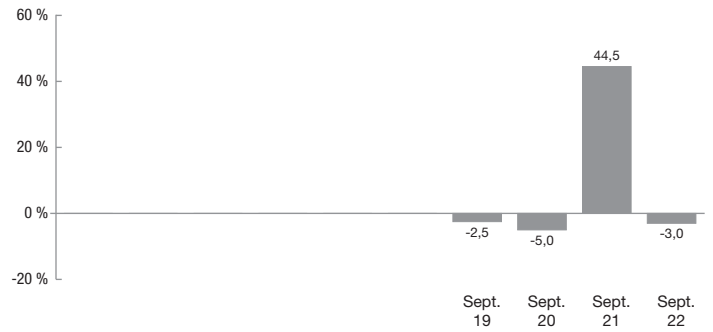
Série F



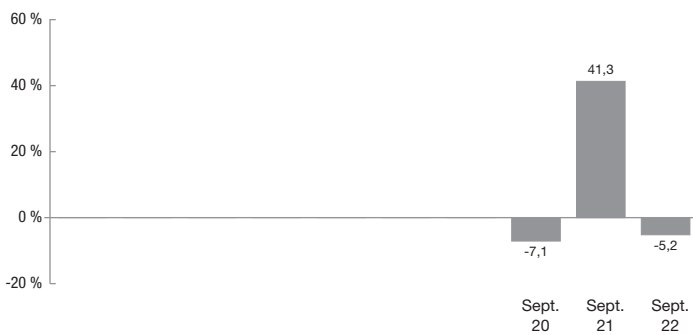
Série I



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)	-21,7	9,5	3,1	2,8	**
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série A	-5,5	7,2	4,3	7,7	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série F	-4,4	8,5	5,6	9,0	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série I	-2,9	10,1	7,2	10,7	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série O	-3,0	10,0	s. o.	s. o.	6,9
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série P	-5,2	7,6	s. o.	s. o.	7,1
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI, série PF	-4,1	8,8	s. o.	s. o.	8,3

* 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 : 3,2 %, Série P : 7,9 %, Série PF : 7,9 %.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

Valeur liquidative totale : 554 852 109 \$

Principaux titres		%
1	Winpak	5,7
2	iA Groupe Financier	5,5
3	Stella-Jones	5,5
4	E-L Financial	4,6
5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
6	Mullen Group	4,3
7	Banque Canadienne de l'Ouest	3,8
8	Parkland	3,8
9	AltaGas	3,7
10	Freehold Royalties	3,2
11	Secure Energy Services	3,2
12	Quincaillerie Richelieu	2,8
13	Information Services, catégorie A	2,7
14	Aritzia	2,5
15	Major Drilling Group International	2,4
16	Guardian Capital Group, catégorie A	2,3
17	Transcontinental, catégorie A	2,2
18	Winmark	2,2
19	Industries Lassonde Inc., catégorie A	2,2
20	Knight Therapeutics	2,1
21	Cogeco	2,1
22	Société financière Definity	2,0
23	PrairieSky Royalty	2,0
24	Melcor Developments	1,9
25	National Research	1,9
	Total	79,2

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	93,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	1,5	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Services financiers	18,3	
Matières premières	15,8	
Produits industriels	14,1	
Énergie	14,0	
Biens de consommation discrétionnaire	9,4	
Immobilier	5,9	
Soins de santé	4,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6	
Technologies de l'information	3,8	
Services publics	3,7	
Consommation courante	3,3	
Services de communication	2,0	
Titres indiciels	0,3	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	91,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6	
Autres pays	4,1	
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.