

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 dégager une plus-value du capital à long terme et, à cette fin, tente principalement d'effectuer des placements dans des titres de participation de sociétés canadiennes à petite capitalisation et à croissance rapide.

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 de moyen à élevé. 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 NEI s'est établi à -20,2 %, comparativement à un rendement de -13,8 % 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 68 905 264 \$ au 30 septembre 2021 à 50 170 974 \$ au 30 septembre 2022, en baisse de 27,19 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -6 268 812 \$, et aux opérations de placement de -12 465 478 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours des douze derniers mois, les marchés boursiers ont poursuivi leurs activités dans la pagaille, créée par trois perturbations majeures, qui ont entraîné une compression généralisée des évaluations boursières. Les mesures de confinement imposées à répétition en Chine, l'invasion de l'Ukraine par la Russie et la persistance d'une inflation globale élevée aux États-Unis ont amené les investisseurs à s'interroger sur la solidité des bénéficiaires à court et moyen terme. La crainte d'une récession économique est désormais largement répandue.

Le facteur le plus favorable au rendement relatif du Fonds au cours de la période est lié au secteur des matériaux, car le Fonds n'avait aucune exposition directe dans les secteurs des métaux et des mines et de la production de bois d'œuvre. La vigueur du dollar américain s'est toujours avérée une nuisance pour le prix des produits de base, comme ce fut le cas au cours des derniers trimestres. De plus, la sélection des titres au sein du secteur a été particulièrement solide. Le secteur de l'industrie est un autre facteur qui a aussi été bénéfique, la sélection de titres du Fonds dans ce secteur ayant contribué positivement aux résultats relatifs.

La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information et la sous-pondération dans le secteur de l'énergie, qui a bien fait, ont été des facteurs du faible rendement. Les titres de nombreuses sociétés technologiques se sont négociés à des ratios très élevés, les spéculateurs les considérant comme des sociétés à forte croissance, indépendamment de leur génération de flux de trésorerie ou de leur rentabilité. Ces sociétés étaient les plus sensibles à la compression des évaluations découlant de la hausse des taux d'intérêt et des craintes d'un ralentissement imminent de la croissance en cas de récession. Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a ajouté de façon opportuniste des titres des secteurs des technologies de l'information et des services financiers qu'il considère comme plus sûrs. Dans l'ensemble, le secteur de l'énergie a bénéficié d'une résurgence des prix des produits de base énergétiques.

Le sous-conseiller en valeurs estime que le décalage entre ces perturbations à court terme et le changement séculaire à plus long terme peut créer des occasions d'achat intéressantes dans des entreprises de qualité dont les évaluations ont chuté dans le contexte de la baisse généralisée du cours des actions.

Événements récents

Tandis que les économies du monde entier se remettent lentement des circonstances exceptionnelles engendrées par la pandémie de COVID-19, beaucoup d'entre elles sont confrontées à des incertitudes encore plus nombreuses que d'habitude. Tout d'abord, la récession est tout à fait possible si les consommateurs réduisent et rajustent leurs dépenses. Les tensions politiques mondiales ébranlent les marchés de l'énergie et le commerce international. Enfin, l'inflation devient un enjeu important. Il serait agréable de pouvoir prédire ce que tout cela signifie pour les marchés boursiers, mais l'histoire a démontré que c'était impossible. Il faut simplement sélectionner les sociétés les plus performantes et avoir le courage de persévérer.

Le sous-conseiller en valeurs estime que le rendement des placements n'a pas été à la hauteur de la performance de certaines entreprises qui composent le portefeuille. Des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des positions de longue date ont continué à dégager des résultats conformes à la tendance qui a prévalu au cours des dernières années, mais certaines d'entre elles sont préoccupées par les prévisions.

Le Fonds maintient toujours une exposition nulle à la production de métaux et de bois d'œuvre. Le Fonds pondère considérablement les entreprises de fabrication et de distribution d'emballages du secteur des matériaux.

Les évaluations dans le secteur de l'énergie sont demeurées stables dans le contexte de volatilité du marché. Face à une récession imminente, nombreux sont ceux qui doutent que les prix élevés actuels des produits de base mènent à une forte hausse de l'activité au sein du secteur au cours des prochaines années. Cependant, le manque d'engagement du secteur à accroître la production pourrait entraîner une hausse durable des prix des produits énergétiques. Ainsi, la position dans Pason Systems, fournisseur d'équipement et de technologies pour le secteur pétrolier et gazier, a été éliminée du Fonds pour profiter de meilleures occasions à long terme. Toujours dans le secteur de l'énergie, une position a été ouverte dans Parex Resources, société pétrolière bien gérée dont toute la production provient de Colombie. La société a généré une croissance des flux de trésorerie par action tout au long du cycle des produits de base et dispose de stocks issus du forage et de l'exploration suffisants. Le Fonds pondérait le secteur de l'énergie à hauteur d'environ 11 % au cours de la période, soit moins de la moitié de la pondération de l'indice de référence. Ce segment du Fonds est composé de sociétés d'exploration et de production dotées de bilans solides, dont l'objectif est d'accroître leur production et qui profitent pleinement de la vigueur des prix de l'énergie.

À la suite du recul des titres de sociétés technologiques plus tôt dans la période, le sous-conseiller en valeurs a reconstitué des positions dans des sociétés à forte valeur qui se négociaient à escompte par rapport à d'autres sociétés raisonnablement évaluées. Ces sociétés comprennent Magnet Forensics, Kinaxis, Softchoice, Tecsys et Converge Technology Solutions.

La hausse des taux d'intérêt devrait ralentir la demande d'immeubles résidentiels. Le sous-conseiller en valeurs a réduit l'exposition du Fonds au marché immobilier résidentiel en se retirant de Real Matters et de First National Financial. Ces ventes ont été partiellement compensées par l'achat de titres de CI Financial, de la Banque Canadienne de l'Ouest et de Brookfield Asset Management Reinsurance Partners, qui sont toutes des sociétés du secteur des services financiers.

Parmi les titres ajoutés au portefeuille au cours des douze derniers mois figurent ceux de Pollard Banknote et de Softchoice.

Au cours des douze derniers mois, le sous-conseiller en valeurs a également éliminé du Fonds les positions dans Intertape Polymer, Lifeworks, Enghouse Systems et MDF Commerce.

Le 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,20 % à 1,15 % pour la série F.

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 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 (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. 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	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	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	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	0,00	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	0,00	39,09
F	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	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	0,00	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	0,00	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	0,00	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	0,00	17,90
I	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	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	0,00	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	0,00	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	0,00	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	0,00	21,54
O	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	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	0,00	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	0,00	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	0,00	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	0,00	10,12
P	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	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	0,00	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	0,00	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	0,00	9,01
PF	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	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	0,00	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	0,00	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	0,00	10,49

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	13 021,11	421,59	2,60	2,60	0,08	28,38	30,89
	Sept. 2021	34 592,86	893,90	2,59	2,59	0,09	26,21	38,70
	Sept. 2020	35 905,58	1 142,99	2,61	2,61	0,06	21,52	31,41
	Sept. 2019	42 002,85	1 389,85	2,59	2,59	0,19	101,93	30,22
	Sept. 2018	70 841,30	1 812,39	2,60	2,60	0,18	85,56	39,09
F	Sept. 2022	14 458,42	998,48	1,61	1,65	0,08	28,38	14,48
	Sept. 2021	2 153,43	119,86	1,63	1,69	0,09	26,21	17,97
	Sept. 2020	3 844,65	264,61	1,64	1,70	0,06	21,52	14,53
	Sept. 2019	3 798,93	272,18	1,63	1,68	0,19	101,93	13,96
	Sept. 2018	6 070,38	339,12	1,63	1,69	0,18	85,56	17,90
I	Sept. 2022	9 768,40	634,21	s. o.	s. o.	0,08	28,38	15,40
	Sept. 2021	13 242,54	704,23	s. o.	s. o.	0,09	26,21	18,80
	Sept. 2020	105 682,38	5 819,43	s. o.	s. o.	0,06	21,52	18,16
	Sept. 2019	101 635,89	5 862,52	s. o.	s. o.	0,19	101,93	17,34
	Sept. 2018	68 670,93	3 187,69	s. o.	s. o.	0,18	85,56	21,54
O	Sept. 2022	1,03	0,12	0,06	0,06	0,08	28,38	8,53
	Sept. 2021	1,25	0,12	0,06	0,06	0,09	26,21	10,42
	Sept. 2020	0,99	0,12	0,06	0,06	0,06	21,52	8,39
	Sept. 2019	0,93	0,12	0,06	0,06	0,19	101,93	8,03
	Sept. 2018	1,01	0,10	0,06	0,06	0,18	85,56	10,12
P	Sept. 2022	4 805,74	517,61	2,21	2,21	0,08	28,38	9,28
	Sept. 2021	15 659,17	1 351,32	2,22	2,22	0,09	26,21	11,59
	Sept. 2020	10 656,30	1 135,92	2,25	2,25	0,06	21,52	9,38
	Sept. 2019	10 605,74	1 177,47	2,29	2,29	0,19	101,93	9,01
PF	Sept. 2022	8 116,28	741,58	1,35	1,35	0,08	28,38	10,94
	Sept. 2021	3 256,02	240,44	1,32	1,32	0,09	26,21	13,54
	Sept. 2020	1 488,41	135,87	1,35	1,35	0,06	21,52	10,95
	Sept. 2019	1 207,98	115,20	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	65,47	34,53
Série F	1,15	100,00	s. o.
Série P	1,70	55,88	44,12
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.

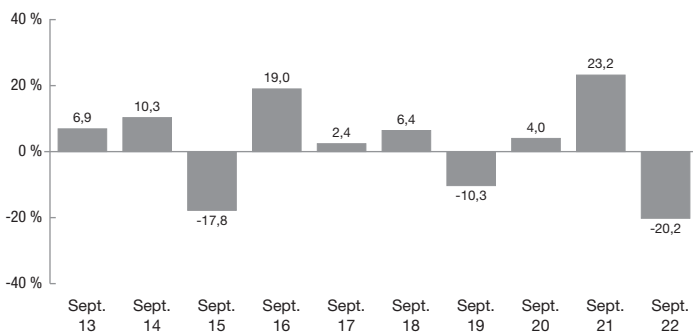
Rendement passé

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.

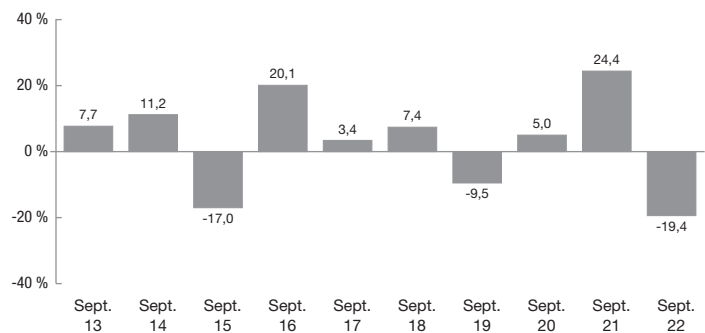
Rendement annuel

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. 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.

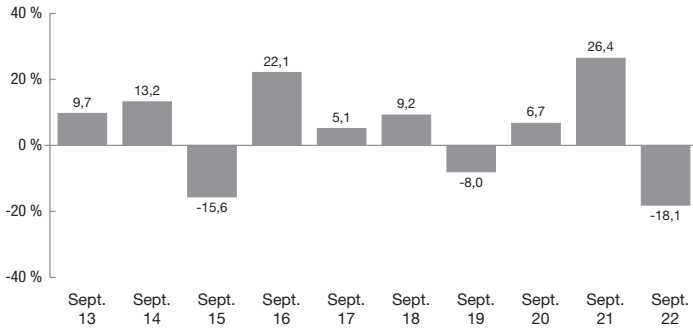
Série A



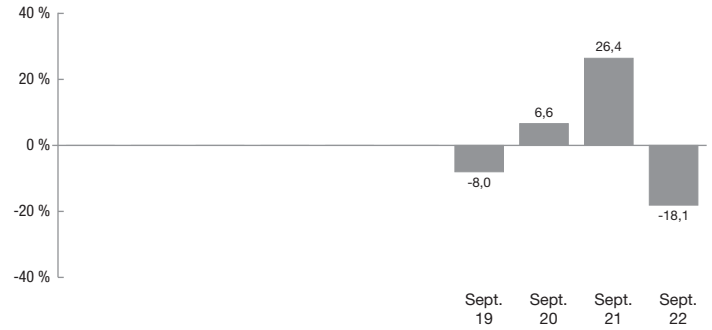
Série F



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 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant comprenant des actions de sociétés à petite capitalisation.

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 des titres à petite capitalisation S&P/TSX	-13,8	6,5	2,4	3,2	**
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série A	-20,2	0,7	-0,5	1,4	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série F	-19,4	1,7	0,5	2,4	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série I	-18,1	3,4	2,1	4,1	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série O	-18,1	3,3	s. o.	s. o.	0,6
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série P	-19,9	1,1	s. o.	s. o.	2,0
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série PF	-19,2	2,0	s. o.	s. o.	2,9

* 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 : 2,3 %, Série P : 6,4 %, Série PF : 6,4 %.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« 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 être considérée comme un conseil en placement.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

Valeur liquidative totale : 50 170 974 \$

Principaux titres		%
1	Banque Canadienne de l'Ouest	5,3
2	ATS Automation Tooling Systems	4,9
3	Kinaxis	4,8
4	Converge Technology Solutions	4,7
5	Guardian Capital Group, catégorie A	4,7
6	Premium Brands Holdings	4,4
7	EQB	4,0
8	Headwater Exploration	3,8
9	Badger Infrastructure Solution	3,8
10	Descartes Systems Group	3,7
11	Quincaillerie Richelieu	3,5
12	Winpak	3,4
13	Stella-Jones	3,2
14	Softchoice	3,1
15	Magnet Forensics	2,9
16	Cogeco	2,9
17	Tecsys	2,8
18	Parex Resources	2,6
19	Freehold Royalties	2,6
20	Knight Therapeutics	2,6
21	HLS Therapeutics	2,5
22	Richards Packaging Income Fund	2,5
23	Calian Group	2,3
24	Slate Grocery REIT	2,2
25	GDI Integrated Facility Services	2,2
	Total	85,4

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	93,4	
Fiducie d'investissement à participation unitaire	4,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Technologies de l'information	24,0	
Services financiers	16,9	
Produits industriels	16,7	
Énergie	11,0	
Matières premières	6,6	
Consommation courante	6,5	
Soins de santé	5,1	
Titres indicels	4,7	
Biens de consommation discrétionnaire	3,8	
Services de communication	2,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	96,3	
Autres pays	1,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8	
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.