

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 NEI (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 capitaux propres de sociétés canadiennes à petite capitalisation et à croissance rapide.

Le sous-conseiller en valeurs a recours à un système de classement multistratégique quantitatif en vue d'obtenir une croissance du capital à long terme par des placements dans des titres de sociétés canadiennes ou de sociétés canadiennes cotées en Bourse. Le sous-conseiller en valeurs tente généralement de repérer des sociétés à petite et à moyenne capitalisation qui figurent dans le haut du classement dans tous les piliers du système de classement multistratégique, comme la valeur, le profit et la croissance et des aspects liés au secteur.

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 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI s'est établi à 20,6 %, 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 50 390 813 \$ au 30 septembre 2023 à 52 729 202 \$ au 30 septembre 2024, en hausse de 4,64 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -7 613 702 \$, et aux opérations de placement de 9 952 091 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les titres des sociétés canadiennes à petite capitalisation ont enregistré des rendements exceptionnels au cours des 12 derniers mois. Pendant cette période, la plupart des secteurs ont contribué au rendement. Les secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt ont obtenu de bons résultats, le secteur des technologies de l'information axé sur la croissance ayant été le plus performant, aux côtés des secteurs des services financiers, de l'immobilier et des titres aurifères, qui ont enregistré des rendements élevés. Même s'il a continué à dégager un rendement positif, le secteur de l'énergie est resté à la traîne de l'indice général, en partie à cause de la baisse de près de 25 % des prix du pétrole brut au cours du dernier exercice. La plupart des styles ont inscrit un rendement favorable, les secteurs axés sur la croissance, la qualité et la valeur enregistrant des rendements particulièrement élevés. Seuls les secteurs axés sur le momentum et la confiance ont affiché une certaine faiblesse. En dépit du rendement passé, le rendement sur une période de 12 mois consécutifs n'a pas été particulièrement exceptionnel pour l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, de nombreux cas de rendements similaires ou supérieurs ayant été observés au cours des 20 dernières années. La croissance favorable des bénéficiaires et les évaluations ont maintenu l'opinion favorable à l'égard des actions des sociétés canadiennes à petite capitalisation.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de l'exercice considéré, les décisions prises à l'égard de la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des produits industriels sont celles qui ont le plus contribué au rendement relatif. En revanche, les décisions prises à l'égard de la sélection de titres dans les secteurs de l'or et des matériaux ont plutôt nui au rendement.

Changements dans le portefeuille

Grâce au processus de sélection des titres, la pondération relative du Fonds a été accrue dans les titres aurifères et du secteur des soins de santé par rapport à l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. La pondération relative du Fonds dans les titres des secteurs des technologies de l'information et de l'énergie a été réduite. Les paramètres de risque du portefeuille demeurent prudents, la volatilité prévue étant inférieure à celle de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. L'approche de placement quantitative globale du sous-conseiller en valeurs vise une diversification à l'échelle des styles de placement et des secteurs et a constamment fait en sorte que le portefeuille pouvait produire de bons rendements dans la plupart des contextes de marché.

Événements récents

Le Fonds affiche une croissance trimestrielle de 4,1 % des souscriptions, bien supérieure à celle de l'indice composé S&P/TSX, qui est de 2,0 %. Ce profil de croissance a été maintenu malgré des évaluations beaucoup plus raisonnables, les titres des sociétés dans lesquelles le Fonds investit se négociant actuellement à seulement 10,1 fois les prévisions de bénéfices, comparativement à 11,8 fois pour les titres de l'indice de sociétés à faible capitalisation S&P/TSX et à 14,8 fois pour ceux de l'indice composé S&P/TSX à l'heure actuelle. Ce niveau d'évaluation semble également favorable à l'échelle mondiale, étant donné que les titres de l'indice MSCI ACWI Small Cap se négocient à un ratio de 15,9 fois les bénéfices, et que les titres des indices de sociétés à plus grande capitalisation comme l'indice MSCI Monde et l'indice S&P 500 se négocient bien au-dessus de leurs moyennes historiques, à 18,9 fois et 25,6 fois les bénéfices, respectivement. En fin de compte, ces facteurs laissent entrevoir de solides perspectives pour les sociétés canadiennes à petite capitalisation en général, et le Fonds en particulier, qui a recours à une approche quantitative de base pour offrir des caractéristiques favorables sur le plan de la valeur, de la rentabilité, de la confiance, du momentum et de la qualité.

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	1 779	449

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 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. 2024	33,77	0,83	-1,09	1,02	5,78	6,54	0,00	0,02	0,00	2,47	0,00	2,49	37,87
	Sept. 2023	30,89	0,85	-0,95	3,08	0,48	3,46	0,00	0,00	0,00	0,33	0,00	0,33	33,77
	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
F	Sept. 2024	15,99	0,39	-0,35	0,48	2,73	3,25	0,00	0,18	0,00	1,17	0,00	1,35	17,92
	Sept. 2023	14,48	0,40	-0,29	1,45	0,16	1,72	0,00	0,00	0,00	0,15	0,00	0,15	15,99
	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
I	Sept. 2024	17,28	0,42	-0,10	0,52	2,92	3,76	0,00	0,52	0,00	1,27	0,00	1,79	19,29
	Sept. 2023	15,40	0,43	-0,04	1,56	0,20	2,15	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	17,28
	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
O	Sept. 2024	9,57	0,24	-0,06	0,29	1,62	2,09	0,00	0,25	0,00	0,70	0,00	0,95	10,72
	Sept. 2023	8,53	0,24	-0,03	0,86	0,05	1,12	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09	9,57
	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
P	Sept. 2024	10,19	0,25	-0,29	0,31	1,69	1,96	0,00	0,05	0,00	0,75	0,00	0,80	11,42
	Sept. 2023	9,28	0,26	-0,25	0,93	0,14	1,08	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	10,19
	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
PF	Sept. 2024	12,12	0,30	-0,23	0,36	2,04	2,47	0,00	0,17	0,00	0,89	0,00	1,06	13,57
	Sept. 2023	10,94	0,31	-0,19	1,10	0,08	1,30	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00	0,12	12,12
	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

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 renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2024	11 880	314	2,59	2,59	0,53	158,87	37,87
	Sept. 2023	12 499	370	2,59	2,59	0,23	126,15	33,77
	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
F	Sept. 2024	15 089	842	1,60	1,60	0,53	158,87	17,92
	Sept. 2023	14 991	937	1,60	1,60	0,23	126,15	15,99
	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
I	Sept. 2024	9 491	492	s. o.	s. o.	0,53	158,87	19,29
	Sept. 2023	9 697	561	s. o.	s. o.	0,23	126,15	17,28
	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
O	Sept. 2024	1	-	0,06	0,06	0,53	158,87	10,72
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,23	126,15	9,57
	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
P	Sept. 2024	5 516	483	2,24	2,24	0,53	158,87	11,42
	Sept. 2023	4 480	440	2,22	2,22	0,23	126,15	10,19
	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
PF	Sept. 2024	10 753	792	1,34	1,34	0,53	158,87	13,57
	Sept. 2023	8 724	720	1,34	1,34	0,23	126,15	12,12
	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

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	1,95	66,07	33,93
Série F	1,15	100,00	s. o.
Série P	1,70	55,86	44,14
Série PF	0,95	100,00	s. o.

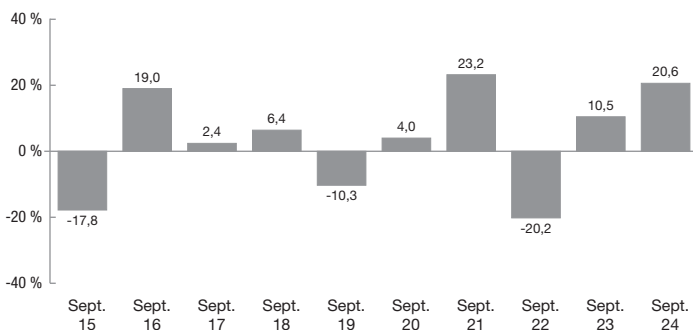
Rendement passé

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.

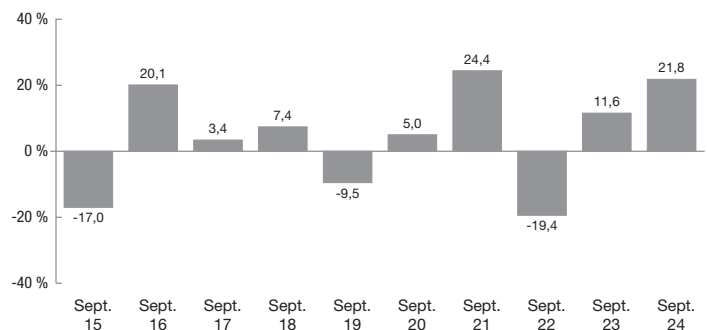
Rendement annuel

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.

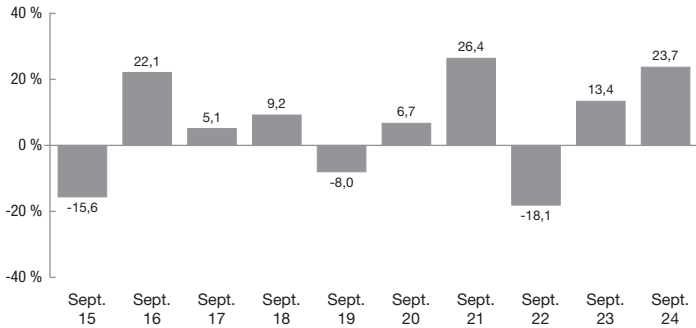
Série A



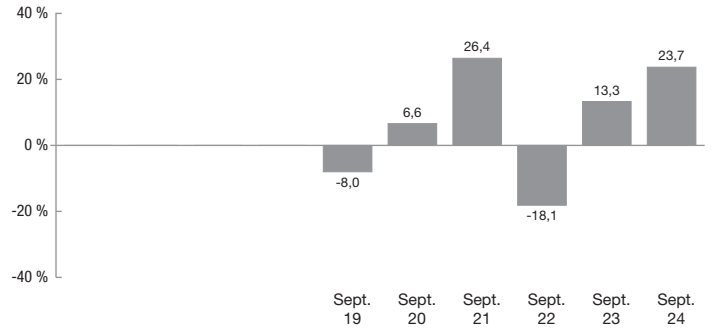
Série F



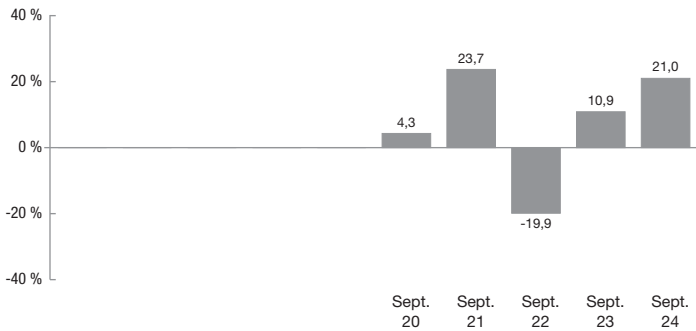
Série I



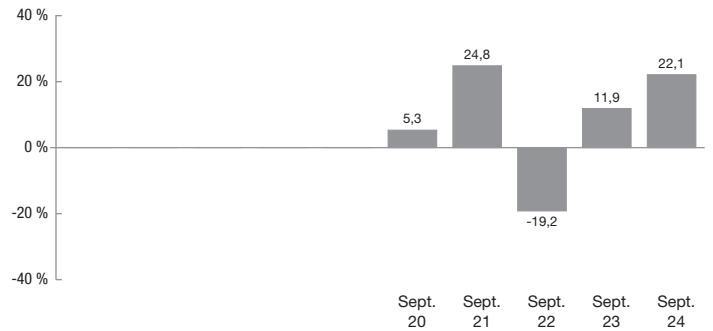
Série O



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 NEI, série A	20,6	2,1	6,4	2,7	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série F	21,8	3,1	7,4	3,7	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série I	23,7	4,7	9,2	5,4	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série O	23,7	4,7	9,1	s. o.	6,0
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série P	21,0	2,4	6,8	s. o.	6,6
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série PF	22,1	3,3	7,7	s. o.	7,5

* 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 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 pas être considérée comme un conseil en placement.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 52 729 202 \$

Principaux titres	%	Répartition sectorielle	%
CES Energy Solutions	3,7	Matières premières	29,7
Eldorado Gold	3,6	Énergie	14,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	Produits industriels	11,4
Dundee Precious Metals	3,1	Services financiers	9,8
North West Company	3,1	Soins de santé	7,0
Tamarack Valley Energy	3,0	Consommation courante	6,2
Stella-Jones	2,9	Technologies de l'information	4,9
Torex Gold Resources	2,8	Immobilier	4,9
Transcontinental, catégorie A	2,6	Services de communication	4,0
Wesdome Gold Mines	2,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Centerra Gold	2,5	Titres indicels	2,7
Cogeco Communications	2,5	Consommation discrétionnaire	2,0
Propel Holdings	2,5	Total	100,0
Bird Construction	2,5		
TerraVest Industries	2,2		
Silvercorp Metals	2,2		
goeasy	2,1		
Fonds revenue Chemtrade Logistics	2,0		
Trican Well Service	1,9		
EQB	1,8		
CI Financial	1,8		
Sienna Senior Living	1,8		
Fiducie de placement immobilier Boardwalk	1,7		
Hammond Power Solutions	1,6		
Adentra	1,5		
Total	61,3		

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