Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2025

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR+ à www.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

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2025, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI (le « Fonds ») s'est établi à -2,7 %, comparativement à un rendement de 1,6 % 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 594 118 507 $ au 30 septembre 2024 à 603 298 079 $ au 31 mars 2025, en hausse de 1,55 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 21 478 221 $, et aux opérations de placement de -12 298 649 $, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Le contexte géopolitique a été tendu au cours de la période, avec le changement à la tête du gouvernement canadien et l'émergence d'une guerre commerciale avec les États-Unis. L'incertitude persiste à court et à moyen terme en raison des élections à venir au Canada, du maintien des mesures de représailles et de la poursuite des négociations avec les États-Unis. L'exacerbation du sentiment d'incertitude a alimenté la volatilité et le recul généralisé des marchés. Le marché canadien, axé sur les produits de base, s'est mieux comporté au cours de la période, les prix plus élevés de l'or et du cuivre lui ayant permis de passer en territoire positif.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au sein de l'indice de référence des sociétés canadiennes à petite capitalisation, le secteur des matériaux a affiché un rendement particulièrement élevé, soutenu par la forte hausse des prix des métaux. La répartition en titres du secteur des matériaux a été grandement défavorable au rendement du Fonds, car la nette préférence du Fonds pour les sociétés plus résilientes fait que son exposition à ce secteur est beaucoup moins corrélée aux prix des produits de base. Au cours de la période, les actions de sociétés aurifères de l'indice de référence ont été le principal facteur de rendement inférieur relatif, sur un cycle, le sous-conseiller en valeurs estimant qu'en privilégiant les modèles d'affaires plus risqués, les clients tireront des bénéfices plus importants à long terme sur une base ajustée en fonction du risque.

Les placements qui ont le plus contribué au rendement du Fonds au cours des six derniers mois clos le 31 mars 2025 sont ceux dans Secure Waste Infrastructure Corp, iA Société financière Inc. et AltaGas Ltd. Les titres les plus décevants ont été ceux de Cargojet. Inc, de Stella-Jones Inc. et de Winpak. Ltd.

Changements dans le portefeuille

Le Fonds a ouvert une position dans A&W Food Services of Canada Inc. en conservant sa participation dans le A&W Revenue Royalties Income Fund, qui a été transféré dans cette nouvelle entité au cours de la période. Le sous-conseiller en valeurs a étoffé sa position après que le titre de la société a commencé à être négocié. La nouvelle structure organisationnelle offre aux actionnaires la possibilité de participer plus pleinement aux perspectives de croissance à long terme de cette chaîne de restauration rapide qui est la plus ancienne du Canada et maintenant la deuxième en importance au pays. La croissance devrait être générée par l'ouverture prévue d'au moins 90 magasins dans les stations-service de Petro-Canada et par une plus grande pénétration des magasins dans l'est du Canada, où la densité par magasin est beaucoup plus faible que dans l'ouest. À cela s'ajoute l'expansion appréciable des ventes des magasins comparables qui a tenu bon durant les précédentes périodes de ralentissement économique.

Le Fonds a augmenté sa position dans la Quincaillerie Richelieu Ltée. Il s'agit d'un distributeur de produits de quincaillerie spécialisés qui a très bien traversé les divers ralentissements économiques précédents, car ses activités sont principalement axées sur le secteur de la réparation et du remplacement plutôt que sur la construction de nouveaux bâtiments. Bien qu'elle ne soit pas à l'abri d'une détérioration des perspectives économiques, son bilan solide et son équipe de direction robuste, qui a démontré sa capacité d'investir des capitaux de façon contracyclique en période de ralentissement économique, contribuent au profil risque rendement attrayant de l'entreprise.

Des capitaux supplémentaires ont également été affectés à Cargojet, un fournisseur de transport aérien. Les préoccupations liées à la faiblesse des dépenses de consommation et au recul du transport transfrontalier en raison des guerres commerciales représentaient une occasion intéressante d'accroître la position. La part dominante de la société du marché du transport aérien rapide, l'excellence de son service par rapport à celui de ses concurrents et ses contrats à long terme assortis de volumes minimums passés avec les clients devraient l'aider à résister aux pressions économiques potentielles. La solidité de sa flotte de transport aérien à l'échelle du Canada est illustrée par l'élargissement de ses relations avec des géants du commerce électronique tels qu'Amazon, qui ont confié l'intégralité de leur transport aérien au Canada à Cargojet. Cette situation contraste avec la tendance continue à l'autonomie et à l'internalisation du transport aérien dans d'autres régions comme les États-Unis.

Sleep Country Canada Holdings Inc. a profité d'une offre d'acquisition de Fairfax Financial Holdings Ltd. assortie d'une prime de 28 % par rapport au prix qui prévalait avant l'annonce. Bien qu'il s'agissait d'une offre raisonnable permettant de tirer parti de rendements dans un contexte macroéconomique incertain, celle-ci limite les rendements associés au potentiel de capitalisation d'un détaillant chef de file spécialisé dans le sommeil. Le sous-conseiller en valeurs a liquidé le placement au moment de la clôture de l'acquisition.

La position du Fonds dans les titres de la Banque canadienne de l'Ouest a été éliminée, les actions de cette dernière ayant été converties en actions de la Banque nationale du Canada à la conclusion de l'acquisition. La position dans la Banque canadienne de l'Ouest / Banque Nationale a été réduite avant et après la conclusion de l'acquisition.

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

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

NEI a réalisé 13 évaluations ESG de sociétés dont les titres étaient déjà détenus dans le Fonds ou en réponse à une demande d'évaluation du sous-conseiller en valeurs dans le cadre de la décision de placement initiale. Toutes les sociétés évaluées ont été jugées admissibles pour détention dans le Fonds.

Événements récents

Les perspectives du marché demeurent incertaines et limitées. Le sous-conseiller en valeurs s'attend toujours à une volatilité accrue au fil de l'adoption des nouvelles règles de l'économie mondiale.

Pour certains, l'idée même de la volatilité est une cause de migraine, mais elle pourrait constituer une évolution saine, car le marché a peut-être été trop complaisant à l'égard de l'augmentation des risques liés à la concentration et à l'évaluation au cours des dernières années. L'incertitude croissante a accru le risque, ce qui s'est traduit par une augmentation des primes de risque exigées, et par un regain d'intérêt pour les données fondamentales, la sécurité et la prévisibilité. Il est important de noter que la volatilité devrait permettre de multiplier les occasions pour les stratégies comme celle-ci, qui ont été conçues pour faire face à tous les types de scénarios plutôt qu'uniquement pour des conditions favorables.

Le Fonds est en meilleure position aujourd'hui qu'il y a six mois. La rentabilité croissante des placements, le rendement des capitaux propres des entreprises dans lesquelles le Fonds investit ayant excédé 14,7 % sur quatre ans, a accru la capacité à générer des bénéfices de la stratégie. Il est essentiel de noter que ces résultats ont été obtenus alors que le risque sous-jacent a été réduit dans la foulée d'une diversification économique accrue et de l'établissement d'une plus grande marge de sécurité, le ratio cours-bénéfice du Fonds ayant été ramené à 12,6 fois, ce qui est un record sur le marché. Bien que les perspectives à court terme soient imprévisibles, les perspectives à long terme du Fonds demeurent prometteuses. La stratégie offre un rendement en dividende bien soutenu d'environ 3 %, et présente un potentiel de croissance du bénéfice par action étayé par des acquisitions contracycliques, des rachats d'actions ou la réduction de la dette, en raison des placements résilients générateurs de trésorerie.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C (« PNE SEC », « Placements NEI » et le « gestionnaire ») 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 et de mise en pension ou de prise en pension de titres, et la Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension ou de prise 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.

	Mars 2025 ($)	Mars 2024 ($)
Commissions versées par le Fonds à VMD	3 565	6 021

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.

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 ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2025 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant, ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part ($) [1]

			Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						
Série	Période	Actif net au début 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]	Actif net à la fin de la période
A	Mars 2025	36,60	0,73	-0,50	1,49	-2,72	-1,00	0,00	0,30	0,00	0,30	0,00	0,60	35,03
	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	Mars 2025	23,48	0,47	-0,17	0,95	-1,69	-0,44	0,00	0,48	0,00	0,19	0,00	0,67	22,33
	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	Mars 2025	34,79	0,72	-0,01	1,40	-2,65	-0,54	0,03	1,12	0,00	0,28	0,00	1,43	32,90
	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	Mars 2025	14,14	0,32	-0,01	0,57	-1,29	-0,41	0,04	0,30	0,00	0,11	0,00	0,45	13,49
	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	Mars 2025	14,68	0,30	-0,17	0,60	-1,04	-0,31	0,00	0,14	0,00	0,12	0,00	0,26	14,06
	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	Mars 2025	15,18	0,32	-0,09	0,61	-1,20	-0,36	0,00	0,28	0,00	0,12	0,00	0,40	14,48
	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 2025 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2025.

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	Mars 2025	118 305	3 377	2,70	2,70	0,03	8,31	35,03
	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	Mars 2025	36 497	1 634	1,47	1,47	0,03	8,31	22,33
	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	Mars 2025	289 905	8 811	s. o.	s. o.	0,03	8,31	32,90
	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	Mars 2025	1 480	110	0,06	0,06	0,03	8,31	13,49
	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	Mars 2025	97 516	6 935	2,32	2,32	0,03	8,31	14,06
	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	Mars 2025	59 596	4 116	1,21	1,21	0,03	8,31	14,48
	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	54,89	45,11
Série F	1,05	100,00	s. o.
Série P	1,85	46,02	53,98
Série PF	0,85	100,00	s. o.

Rendement passé

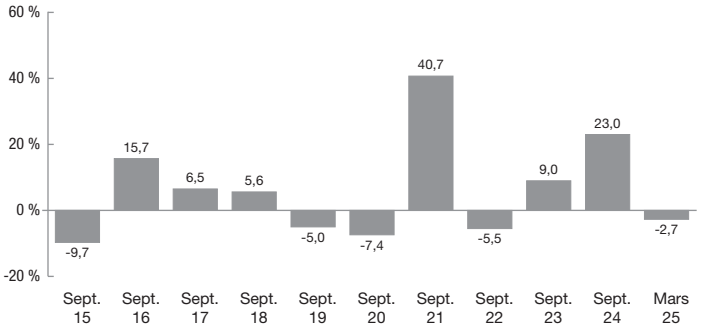
Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées 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

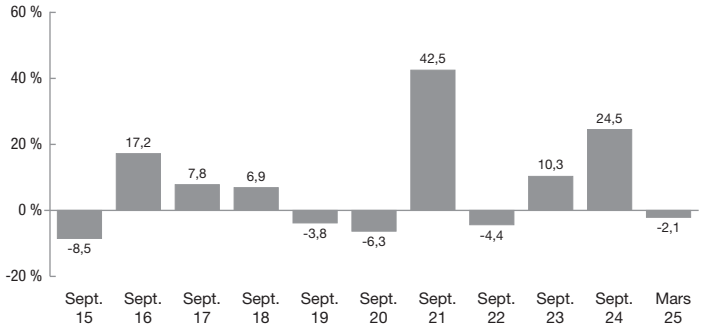
Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2025, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2025. Dans le cas d'une série qui n'existe pas depuis plus de dix ans, le rendement pour le premier exercice de la série est présenté depuis la création jusqu'à la clôture de cet exercice. Les diagrammes 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. Pour connaître les dates de création des différentes séries, veuillez consulter l'aperçu du Fonds.

Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI

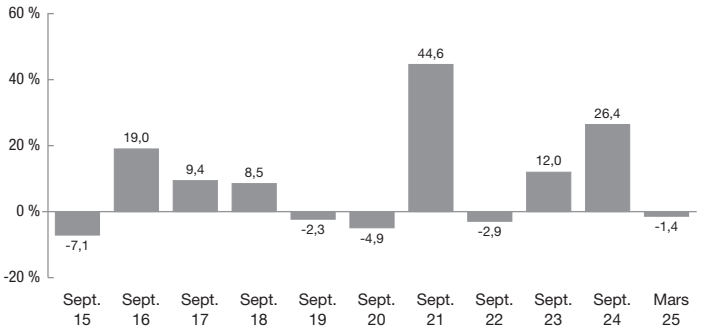
Série A



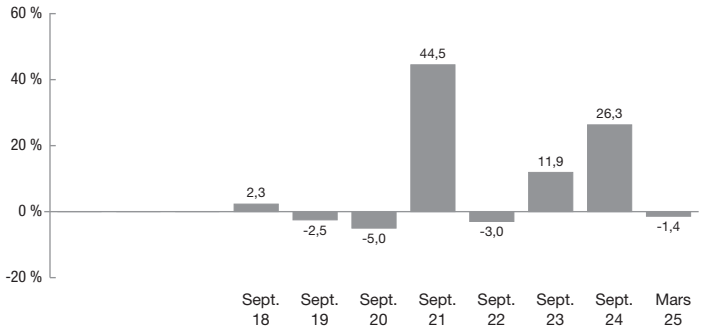
Série F



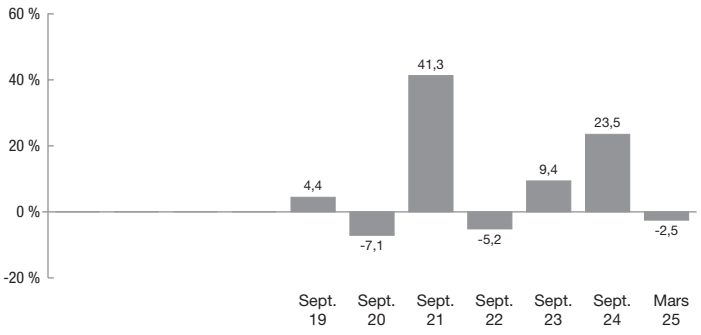
Série I



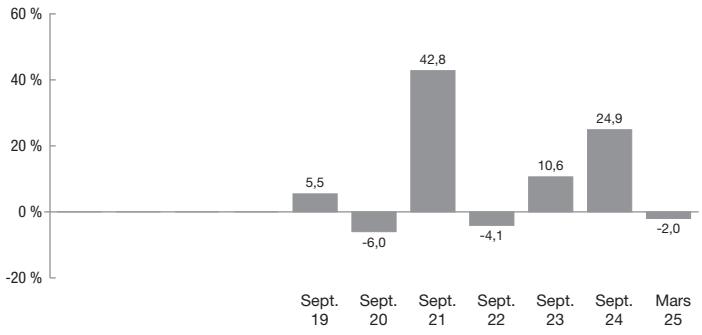
Série O



Série P



Série PF



Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Valeur liquidative totale : 603 298 079 $

Principaux titres	%
AltaGas	5,3
Industries Lassonde Inc., catégorie A	4,7
iA Groupe Financier	4,6
Parkland	4,6
Secure Waste Infrastructure	4,6
Pet Valu Holdings	4,5
Winpak	4,3
Société financière Definity	4,3
Mullen Group	4,1
E-L Financial	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
Information Services, catégorie A	3,2
Calian Group	3,1
Andlauer Healthcare Group	3,1
Aritzia	2,8
Quincaillerie Richelieu	2,8
Guardian Capital Group, catégorie A	2,4
Transcontinental, catégorie A	2,4
Stella-Jones	2,3
Services Alimentaires A&W du Canada Inc.	2,3
Cargojet	2,1
Major Drilling Group International	2,0
Thérapeutique Knight	1,9
Cogeco	1,9
Meubles Léon	1,8
Total	82,2

Répartition sectorielle	%
Produits industriels	17,2
Services financiers	16,6
Énergie	13,8
Matières premières	11,0
Consommation discrétionnaire	10,1
Consommation courante	7,0
Soins de santé	5,4
Services publics	5,2
Immobilier	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
Technologies de l'information	2,6
Services de communication	1,9
Titres indiciels	1,0
Total	100,0

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