

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Au 30 septembre 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels ou intermédiaires du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels ou intermédiaires 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 parts 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 2020, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI s'est établi à 3,95 %, comparativement à un rendement de -2,92 % 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 Fond est passée de 159 252 321 \$ au 30 septembre 2019 à 157 578 298 \$ au 30 septembre 2020, en baisse de -1,05 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts, qui ont totalisé un montant net de -11 212 427 \$, et aux opérations de placement de 9 538 404 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les dépenses.

Facteurs ayant influé sur le rendement

La période a été marquée par des turbulences et une forte correction du marché, suivie rapidement d'une reprise significative. Indubitablement, l'effondrement causé par la COVID-19 au premier trimestre de 2020 a été suivi d'une remontée vertigineuse au deuxième trimestre portée notamment par les mesures positives mises en œuvre par les banques centrales lesquelles, pour soutenir l'économie, ont acheté des titres de créance dans le cadre de leurs plans de relance monétaire et budgétaire. Ces mesures ont créé un contexte de faiblesse prolongée des taux d'intérêt, ce qui a stimulé les cours boursiers.

De nombreux secteurs de l'économie, notamment les voyages, le commerce de détail, les sports et les loisirs, les services bancaires et l'immobilier, ressentiront sans aucun doute des effets profonds et durables. Tous les secteurs d'activité et l'économie seront touchés d'une manière ou d'une autre. Les entreprises possédant les avantages concurrentiels les plus intéressants et les équipes de direction les plus compétentes en sortiront toutefois plus fortes que jamais, alors que celles en position précaire seront laissées pour compte. Le sous-conseiller surveille continuellement ses placements stables pour s'assurer qu'ils correspondent à la première catégorie.

Pour la période, le rendement relatif peut être principalement attribué à deux facteurs principaux : a) la surpondération et la sélection du Fonds dans le secteur des technologies de l'information, et b) la sous-pondération et la sélection du Fonds dans le secteur de l'immobilier.

Le Fonds a bénéficié du solide rendement du secteur des technologies de l'information dans lequel les positions dans Kinaxis, Descartes, Enghouse Systems et TECSYS semblent bénéficier de l'intensification de l'activité du commerce électronique et du virage entrepris par les entreprises pour mettre en œuvre le travail à domicile pendant la pandémie. La mobilité, la transformation numérique et la virtualisation étaient déjà de nouveaux thèmes et nombre d'investisseurs cherchaient à saisir ces occasions.

Malgré la volatilité, le secteur de l'immobilier s'est avéré inébranlable. L'exposition du Fonds aux FPI était limitée à un seul titre, Slate Grocery REIT. Le modèle d'affaires de ce FPI spécialisé dans les épiceries a démontré sa résilience, la société ayant déclaré des loyers perçus de l'ordre de 90 %, bien au-dessus de ce que ses pairs ayant une exposition à l'immobilier de détail ont déclaré. Les autres titres qui ont contribué au rendement sont le Groupe Altus et Real Matters. Ces deux entreprises offrent des solutions technologiques dans le secteur de l'immobilier dont le taux d'adoption ne cesse de croître.

Le facteur qui a le plus nui au rendement du Fonds est l'absence d'exposition aux métaux précieux. La pondération de l'indice de référence dans les titres aurifères est très importante et son rendement solide a contribué à tracer un tout autre portrait du rendement du marché des titres de sociétés à petite capitalisation. De tout temps, l'or a été perçu comme un actif refuge durant les périodes d'incertitude économique ou lorsque les taux d'intérêt sont bas.

Événements récents

Le sous-conseiller a considéré la volatilité des derniers trimestres comme une occasion d'améliorer la qualité du Fonds. Les modifications apportées à la marge générée par le Fonds ont servi à concentrer les positions dans des entreprises dont la vigueur financière leur permettra non seulement de résister à une récession, mais également de se positionner en vue de la reprise de l'activité économique. Le sous-conseiller a saisi l'occasion de créer de nouvelles positions dans plusieurs sociétés de grande qualité dans un contexte d'évaluation à escompte. Ces sociétés sont Spin Master, Boyd Group Services et GDI Integrated (GDI).

Spin Master a dû composer avec des problèmes d'approvisionnement et le virage effectué au sein de l'industrie vers la vente en ligne à l'approche de la pandémie. La société prévoit une amélioration importante de ses activités ainsi que la mise en œuvre d'un éventail de produits d'innovation qui les aideront à saisir de manière durable des parts de marché.

Le cours de l'action de Boyd Group Services, centres de réparation de carrosserie, s'est rapidement redressé, mais le sous-conseiller a continué à renforcer sa position au fur et à mesure de la hausse du cours. Lorsque le cours de l'action a atteint son niveau précédent, Boyd a annoncé un financement par actions qui a considérablement amélioré les liquidités de la société. Elle est en bonne position pour procéder à une consolidation accrue dans le marché nord-américain de la réparation de carrosseries automobiles.

Consciente que la pandémie a créé de nouveaux besoins chez ses clients, l'équipe de direction de GDI Integrated a rapidement élargi son offre de services aux installations commerciales. GDI fournit des services de nettoyage et d'assainissement aux bâtiments et aux commerces de détail. Les locataires de ce type d'établissements ont désormais recours aux services de fournisseurs comme GDI pour l'assainissement de leurs locaux en plus des services de base fournis par leurs propriétaires. Les services d'assainissement pour assurer la sécurité sanitaire sont facturés à un prix plus élevé que les services de nettoyage de base effectués pour des raisons d'attrait visuel.

Le sous-conseiller a également augmenté la pondération du Fonds dans les services financiers qui fonctionnent encore au ralenti malgré la reprise du marché. Bien que les sociétés de services financiers ayant une exposition au risque de crédit déclareront des pertes de valeur brutes plus importantes au cours des prochains trimestres (et jusqu'en 2021), le sous-conseiller estime que les provisions pour pertes sur créance déclarées par Equitable Group et la Banque Canadienne de l'Ouest représentent adéquatement la majorité des pertes de valeur à venir.

Les ajouts ci-dessus sont contrebalancés par une diminution de la pondération dans le secteur des technologies de l'information. Dans le monde, les technologies qui sont au cœur du commerce électronique, notamment les solutions logicielles de gestion de la chaîne d'approvisionnement et de logistique, ont été adoptées de façon accélérée. En outre, les technologies qui facilitent les interactions à distance sont devenues une nécessité. Les sociétés qui répondent à ces tendances comprennent Kinaxis, Descartes et Enghouse Systems. Le sous-conseiller est conscient de la hausse des cours boursiers dans un contexte de dégradation de la conjoncture économique et a réduit les positions du Fonds dans chacune de ces sociétés, mais elles demeurent les principales positions du Fonds. De plus, la pondération dans Real Matters, un fournisseur de technologies pour les prêteurs hypothécaires, a été réduite compte tenu de la solidité du cours de l'action dans l'attente de volumes de refinancement hypothécaire records aux États-Unis. Une hausse des taux hypothécaires pourrait faire dérailler la croissance des volumes de prêts hypothécaires que la société prévoit traiter aux États-Unis, et ce, même si Real Matters augmente sa part de marché.

Enfin, le sous-conseiller a liquidé plusieurs titres du secteur de l'énergie, car il est devenu hésitant à l'égard du risque élevé lié au bilan si les prix du pétrole demeurent faibles.

À plus long terme, le Fonds est bien positionné pour résister à une éventuelle deuxième vague de COVID-19. Le sous-conseiller a orienté le Fonds vers des sociétés qui, selon lui, ont des modèles d'affaires solides et sont dirigées par des équipes de direction compétentes. La reprise du marché des titres de sociétés canadiennes à petite capitalisation n'a pas été généralisée. Une rotation soutenue vers les métaux précieux, la consommation courante et les technologies de l'information a poussé ces secteurs vers des sommets historiques, tandis que les évaluations dans les secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier restent à de très bas niveaux. De nombreuses sociétés ont participé à la remontée des évaluations et demeurent des positions importantes du Fonds.

Comité d'examen indépendant

Le mandat de Lawrence Ward s'est terminé le 30 septembre 2019. M. Ward siégeait avec distinction au comité d'examen indépendant (« CEI ») depuis 2007. Après avoir consulté le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M. Ward par M^{me} Michele McCarthy. M^{me} McCarthy a été nommée le 6 novembre 2019 pour un mandat de trois (3) ans. M^{me} Marie Rounding a été nommée présidente du CEI le 6 novembre 2019.

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 du gestionnaire. 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 centrales de crédit coopératives 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, 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. est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins Inc. 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 Inc. peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds. 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.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des charges à payer au gestionnaire à la fin de la période. 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 également présentés.

	Septembre 2019	Septembre 2020
Frais à payer au gestionnaire du Fonds	101 095	41 790
Commissions versées par le Fonds à VMD	1 672	0

Les sous-conseillers 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., Gestion d'actifs Qtrade 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 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 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 chacun des cinq derniers exercices, 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 ⁽³⁾	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^(4, 5)		
A	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	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	39,09	
	Sept. 2017	35,88	0,58	-1,00	1,50	-0,18	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	36,74	
	Sept. 2016	30,16	0,77	-0,91	-2,60	8,33	5,59	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	35,88	
F	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	
	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	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	17,90	
	Sept. 2017	16,16	0,27	-0,29	0,67	-0,09	0,56	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	16,67	
	Sept. 2016	13,46	0,35	-0,27	-1,17	3,78	2,69	0,00	0,00	s. o.	0,00	0,00	0,00	16,16	
I	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	
	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	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	21,54	
	Sept. 2017	18,98	0,32	-0,03	0,80	-0,24	0,85	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	19,75	
	Sept. 2016	15,56	0,41	-0,02	-1,33	4,42	3,48	0,00	0,02	s. o.	0,00	0,00	0,02	18,98	
O	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	
	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	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	10,12	
P	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	
	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	9,01	
PF	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	
	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	10,49	

1) Toutes les données par part présentées en 2020 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 2020.

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.

5) Les distributions provenant des fonds sous-jacents au 30 septembre 2016 sont présentées séparément. Auparavant, ces montants étaient répartis en fonction du type de revenu. Le revenu et les gains (pertes) réalisés ont été révisés en conséquence, le cas échéant.

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. 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
	Sept. 2017	79 315,96	2 158,59	2,61	2,61	0,15	90,97	36,74
	Sept. 2016	91 719,59	2 556,58	2,66	2,66	0,07	93,59	35,88
F	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
	Sept. 2017	5 633,63	338,03	1,65	1,70	0,15	90,97	16,67
	Sept. 2016	5 077,04	314,18	1,69	1,75	0,07	93,59	16,16
I	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
	Sept. 2017	79 004,98	4 000,22	s. o.	s. o.	0,15	90,97	19,75
	Sept. 2016	71 533,11	3 770,77	s. o.	s. o.	0,07	93,59	18,97
O	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. 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. 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 frais d'opérations de 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 autres frais d'opérations 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 de son 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 par le Fonds à l'égard des parts des séries F et PF.

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 du Fonds :

	Frais de gestion	Frais de conseils en placement et autres frais	Commissions de suivi
Série A	1,95 %	65,19 %	34,81 %
Série F	1,20 %	100,00 %	s. o.
Série I	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	s. o.	s. o.	s. o.
Série P	1,70 %	55,97 %	44,03 %
Série PF	0,95 %	100,00 %	s. o.

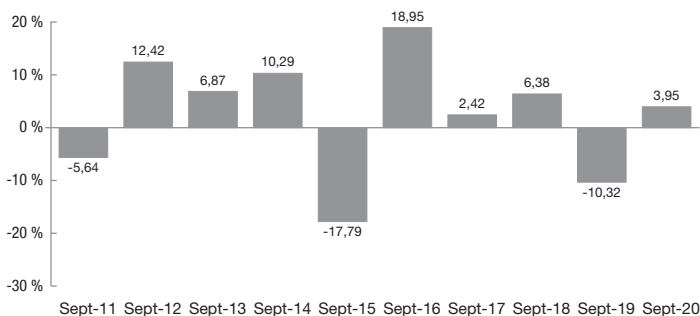
Rendement passé

Les tableaux et graphiques suivants présentent le rendement passé de chaque série de parts du Fonds et ne sont pas nécessairement représentatifs 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.

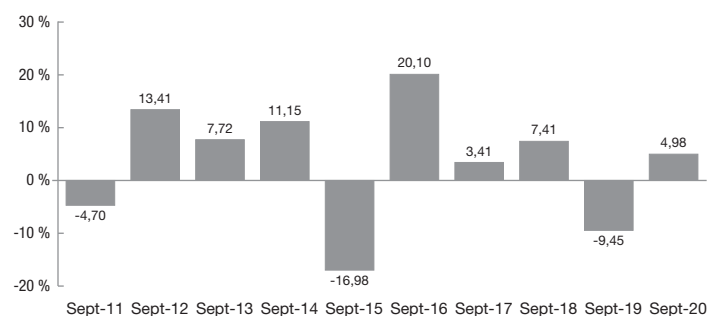
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque exercice indiqué et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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 exercice.

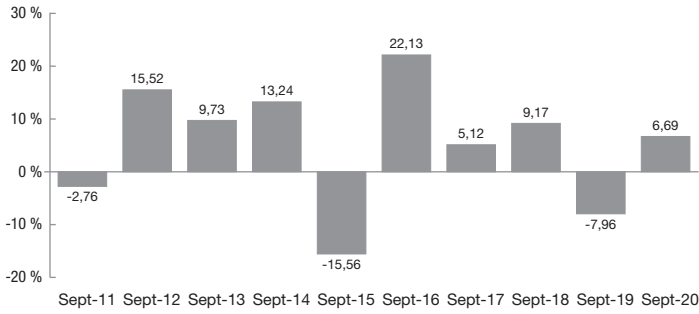
Série A



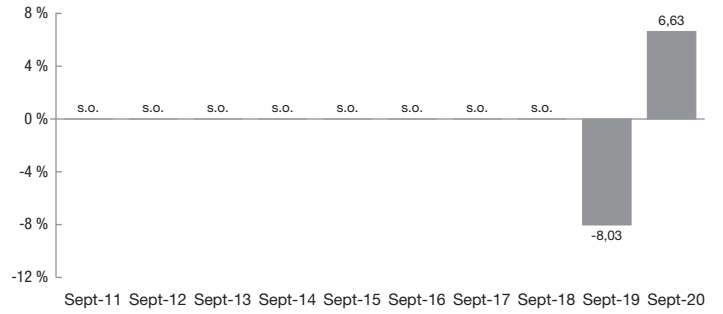
Série F



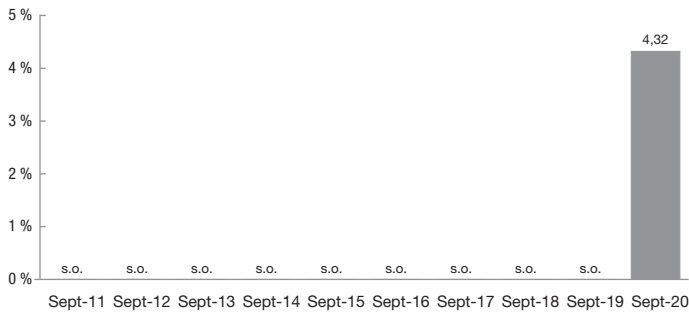
Série I



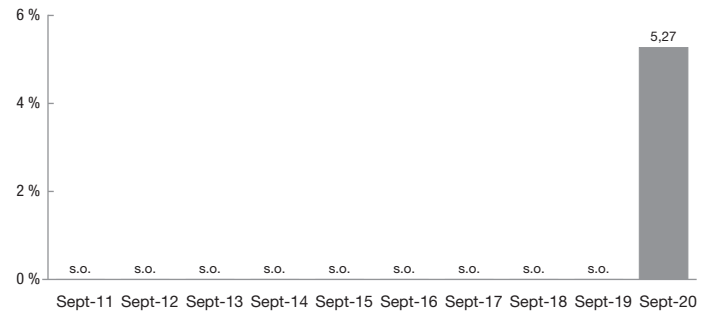
Série O



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'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	-2,92	-3,20	4,51	0,82	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série A	3,95	-0,28	3,85	2,19	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série F	4,98	0,69	4,86	3,14	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série I	6,69	2,35	6,60	4,96	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série O	6,63	s. o.	s. o.	s. o.	-0,32
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série P	4,32	s. o.	s. o.	s. o.	4,81
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série PF	5,27	s. o.	s. o.	s. o.	5,77

* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

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 Fonds au 30 septembre 2020

Valeur liquidative totale : 157 578 298 \$

Principaux titres		%
1	Premium Brands Holdings	5,8
2	Spin Master	5,1
3	Banque Canadienne de l'Ouest	4,7
4	Kinaxis	4,6
5	Enghouse Systems	4,4
6	Groupe Altus	4,3
7	Winpak	4,2
8	Quincaillerie Richelieu Ltée	4,0
9	Descartes Systems Group	3,9
10	Guardian Capital Group, cat. A	3,9
11	Equitable Group	3,9
12	Intertape Polymer Group	3,9
13	Stella-Jones	3,8
14	Badger Daylighting	3,8
15	Morneau Shepell	3,7
16	Jamieson Wellness	3,6
17	ATS Automation Tooling Systems	3,6
18	Real Matters	3,2
19	E-L Financial	2,9
20	NFI Group	2,5
21	Slate Grocery REIT	2,5
22	Meubles Léon Ltée	2,5
23	First National Financial	2,3
24	Ag Growth International	2,0
25	GDI Integrated Facility Services	1,5
	Total	90,6

Répartition de la valeur liquidative		%
Actions	98,1	
Part de fiducie	1,0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	
Total	100,0	

Répartition sectorielle		%
Produits industriels	23,5	
Services financiers	17,7	
Technologies de l'information	14,3	
Matières premières	12,9	
Biens de consommation discrétionnaire	10,8	
Consommation courante	9,4	
Immobilier	6,7	
Énergie	2,3	
Soins de santé	1,5	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	99,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	
Total	100,0	

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

Siège social

1200-151, rue Yonge
 Toronto (Ontario)
 Canada M5C 2W7
 Tél. : 416-594-6633 | Téléc. : 416-594-3370
 Tél. sans frais : 1-888-809-3333