

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 30 septembre 2023

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](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedarplus.ca](http://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 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 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI s'est établi à 10,5 %, comparativement à un rendement de 7,2 % 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 50 170 974 \$ au 30 septembre 2022 à 50 390 813 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 0,44 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -5 554 579 \$, et aux opérations de placement de 5 774 418 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

Après avoir atteint un creux en octobre 2022, les marchés boursiers ont suivi une trajectoire essentiellement ascendante au cours de la période. Le rendement a été stimulé par des indicateurs économiques meilleurs que prévu, le ralentissement de l'inflation et les hausses de taux d'intérêt, ainsi que par les arguments en faveur de l'intelligence artificielle (IA) et de ses avantages potentiels futurs.

Les marchés boursiers ont connu une certaine volatilité au cours de la première moitié de la période, chaque mois étant caractérisé par divers événements uniques. En janvier, la baisse des rendements a favorisé une forte propension au risque sur les marchés boursiers, de sorte que les actions de faible qualité et à bêta élevé ont dégagé un rendement supérieur. Cependant, l'appétit pour le risque a évolué en février, lorsque les préoccupations à l'égard de la persistance de l'inflation et du maintien par la Réserve fédérale américaine de taux d'intérêt plus élevés plus longtemps ont commencé à se faire sentir. En mars, les rendements ont chuté en raison des préoccupations accrues à l'égard des risques de crédit et de liquidité découlant des événements défavorables survenus dans des institutions financières comme SVB Financial Group, Signature Bank et Credit Suisse Group AG.

La reprise rapide à la suite de la crise bancaire régionale a fait sortir les sceptiques de leur réserve et, au deuxième trimestre de 2023, le cours des actions a continué de se redresser, grâce principalement à une poignée de sociétés à très grande capitalisation, ce qui a permis à l'indice S&P 500 d'enregistrer l'un de ses meilleurs rendements pour un premier semestre. Jusqu'à maintenant, le marché s'est concentré sur les premières sociétés ayant tiré parti de l'IA, notamment les sociétés de technologie de l'information à méga-capitalisation Microsoft Corp., Apple Inc., NVIDIA Corp., Tesla Inc., Meta Platforms Inc., Amazon.com Inc. et Alphabet Inc. Les marchés boursiers américains sont entrés en territoire haussier en juillet, les données économiques ayant fait preuve de résilience grâce à la croissance marquée et au recul des principaux indicateurs d'inflation. Cependant, la tendance haussière constante du marché amorcée à la mi-mars a pris fin en août, alors que les marchés se sont butés contre une certaine volatilité et des rendements négatifs, et que les investisseurs se préoccupaient surtout de la hausse des rendements et de l'incertitude entourant l'évolution des économies mondiales.

Plus récemment, le débat est passé de la question de savoir s'il y aura une nouvelle hausse des taux d'intérêt à celle de savoir combien de temps les banques centrales maintiendront les taux à des niveaux restrictifs, le maintien de « taux élevés pendant plus longtemps » étant de plus en plus considéré comme le scénario nécessaire. La viabilité budgétaire a été un autre sujet de préoccupation pour les investisseurs obligataires aux États-Unis, le marché des bons du Trésor américain étant touché par les inquiétudes concernant le montant des émissions qui seront nécessaires pour soutenir un déficit budgétaire important, ainsi que par la baisse de la demande des investisseurs étrangers.

Tandis qu'il est de plus en plus probable que l'économie des États-Unis fera un atterrissage en douceur, au Canada, le risque de récession augmente. L'économie est entrée dans une période de croissance plus faible, du fait d'un fléchissement marqué de la consommation et d'une contraction de l'activité manufacturière. Ce fléchissement de la consommation indique que les consommateurs canadiens commencent à ressentir le resserrement des politiques monétaires.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

La sous-pondération du Fonds dans les secteurs des services financiers, de l'immobilier et des services publics a contribué au rendement relatif. La pondération du Fonds dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation courante et des matériaux a nuí au rendement. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante, des services financiers et des technologies de l'information a stimulé le rendement du Fonds. Les titres qui ont ajouté de la valeur sont ceux de Magnet Forensics Inc., de Stella-Jones Inc. et de Premium Brands Holdings Corp. La sélection des titres dans le secteur des soins de santé a nuí au rendement du Fonds.

### Changements dans le portefeuille

Le Fonds a changé de sous-conseiller en valeurs au cours de la période, ce qui a entraîné un taux de rotation plus élevé que la normale des titres du Fonds.

### Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de six sociétés, dont la FPI Boardwalk REIT, Evertz Technologies Ltd., et Les Industries Lassonde sur des sujets comme la diligence raisonnable en matière de droits de la personne, la biodiversité et la diversité, l'équité et l'inclusion.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 44 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 34 assemblées générales annuelles.

### Événements récents

Le Fonds est aujourd'hui particulièrement bien diversifié, grâce à des positions dans tous les secteurs importants. Les secteurs les plus fortement surpondérés par rapport à l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX sont les technologies de l'information, les services financiers et la consommation discrétionnaire. Les secteurs sous-pondérés comprennent l'or, l'immobilier et les soins de santé. Les paramètres de risque du portefeuille demeurent prudents, car les titres de qualité supérieure continuent d'obtenir de bons résultats dans le cadre de l'ensemble de la stratégie. 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.

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M<sup>me</sup> Rounding a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI »), depuis 2014. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M<sup>me</sup> Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M<sup>me</sup> Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M<sup>me</sup> Rounding dans cette fonction.

À compter du 31 mars 2023, les stratégies de placement du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI ont été modifiées pour inclure des filtres d'exclusion.

Depuis le 1<sup>er</sup> août 2023, Laurus Investment Counsel Inc. n'agit plus à titre de sous-conseiller du Fonds, Hillsdale Investment Management Inc. étant devenu le sous-conseiller en valeurs.

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Septembre 2023 (\$)	Septembre 2022 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	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.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération 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 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 (\$)<sup>(1)</sup>

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 <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>
A	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
	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
F	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
	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
I	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
	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
O	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
	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
P	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
	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. 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
	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 2023 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 2023.

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 (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	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
	Sept. 2019	42 003	1 390	2,59	2,59	0,19	101,93	30,22
F	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
	Sept. 2019	3 799	272	1,63	1,68	0,19	101,93	13,96
I	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
	Sept. 2019	101 636	5 863	s. o.	s. o.	0,19	101,93	17,34
O	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
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,19	101,93	8,03
P	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
	Sept. 2019	10 606	1 177	2,29	2,29	0,19	101,93	9,01
PF	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
	Sept. 2019	1 208	115	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 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	66,36	33,64
Série F	1,15	100,00	s. o.
Série P	1,70	55,88	44,12
Série PF	0,95	100,00	s. o.

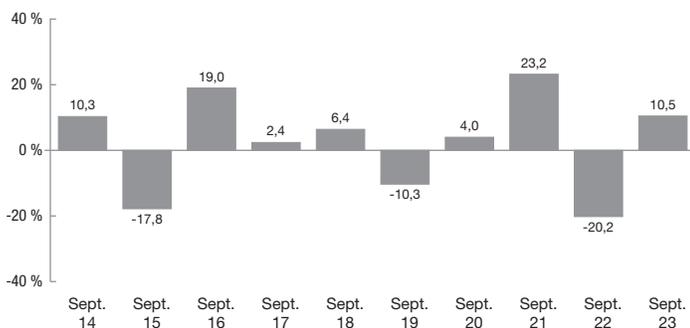
## Rendement passé

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.

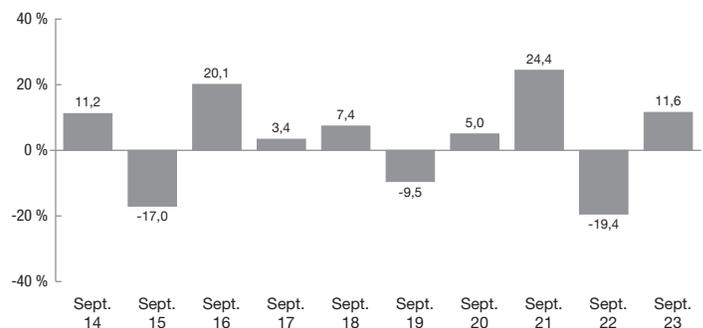
## Rendement annuel

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.

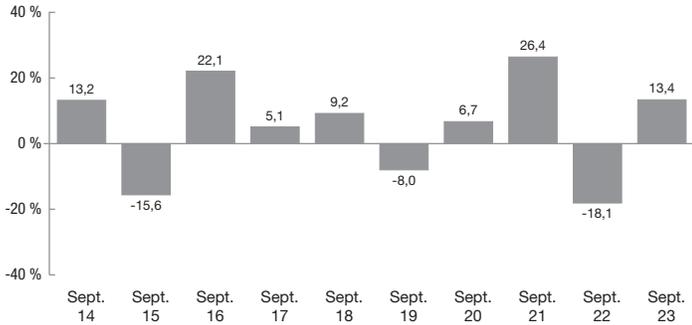
Série A



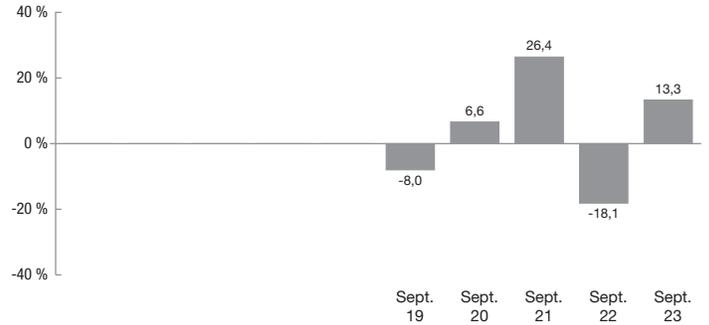
Série F



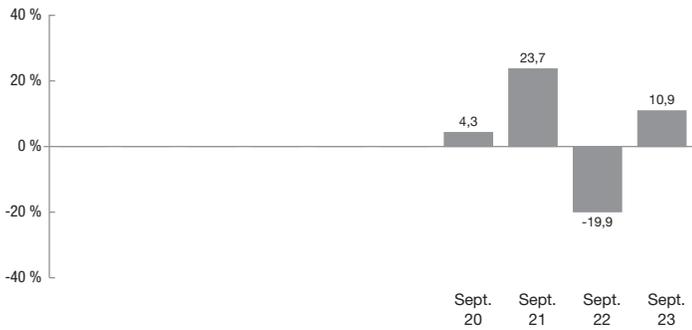
**Série I**



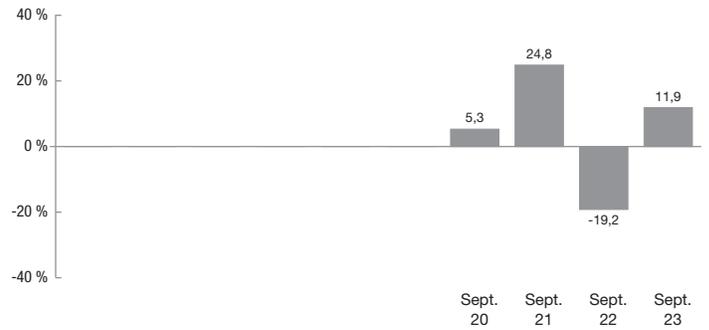
**Série O**



**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 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	7,2	10,0	3,9	4,0	**
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série A	10,5	2,8	0,3	1,8	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série F	11,6	3,8	1,2	2,7	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série I	13,4	5,5	2,9	4,4	s. o.
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série O	13,3	5,4	2,8	s. o.	2,9
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série P	10,9	3,2	s. o.	s. o.	3,8
Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI, série PF	11,9	4,1	s. o.	s. o.	4,7

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

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série O: 3,1 %, 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 2023

Valeur liquidative totale : 50 390 813 \$

Principaux titres			%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Celestica		4,9	Actions		91,5
2	Trican Well Service		3,0	Fiducie d'investissement à participation unitaire		6,7
3	Dundee Precious Metals		2,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,8
4	EQB		2,7	Total		100,0
5	North American Construction Group		2,7			
6	Docebo		2,6			
7	Badger Infrastructure Solution		2,5			
8	OceanaGold		2,4			
9	CES Energy Solutions		2,4			
10	Cascades		2,3			
11	Martinrea International		2,0			
12	Stella-Jones		2,0			
13	Hammond Power Solutions		2,0			
14	Wajax		2,0			
15	Parex Resources		1,9			
16	MDA		1,9			
17	Precision Drilling		1,9			
18	goeasy		1,9			
19	Fiducie de placement immobilier Boardwalk		1,8			
20	Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,7			
21	ShawCor, catégorie A		1,7			
22	Coveo Solutions		1,7			
23	Mullen Group		1,7			
24	TransAlta		1,7			
25	North West Company		1,6			
	Total		55,9			

Répartition sectorielle		%
Énergie		24,1
Matières premières		16,1
Produits industriels		15,2
Technologies de l'information		10,6
Services financiers		10,0
Consommation discrétionnaire		7,0
Immobilier		5,3
Consommation courante		2,9
Titres indicies		2,3
Services publics		2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,8
Services de communication		1,4
Soins de santé		1,1
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		97,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1,8
Autres pays		0,5
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 Fonds.

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