

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

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.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI s'est établi à 9,5 %, comparativement à un rendement de 10,6 % 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 mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (non pondéré).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 554 852 109 \$ au 30 septembre 2022 à 560 211 132 \$ au 31 mars 2023, en hausse de 0,97 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -49 056 033 \$, et aux opérations de placement de 54 415 056 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les principaux thèmes économiques ayant eu un impact sur le rendement au cours de cette période sont l'amélioration de la confiance des consommateurs et des entreprises, modulée par une inflation globale qui reste élevée, mais qui commence à ralentir, voire à diminuer. Cette confiance améliorée s'est traduite par des rendements positifs sur les marchés boursiers nord-américains. La hausse des prix de l'or et du cuivre a grandement favorisé les rendements dans le marché des sociétés à petite capitalisation canadiennes axées sur les ressources.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période considérée, le rendement supérieur relatif est le fait de l'amélioration du rendement des secteurs des services financiers et des soins de santé, qui a compensé la baisse de rendement dans les secteurs des matériaux et des produits industriels. La sélection des titres est le principal facteur ayant contribué au rendement supérieur dans le secteur des services financiers, tandis que la sous-pondération du Fonds et la sélection des titres ont toutes deux contribué au rendement inférieur dans le secteur des soins de santé. La sous-pondération et la sélection des titres expliquent le rendement inférieur dans les secteurs des matériaux et des produits industriels.

Parmi les placements ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours du trimestre, mentionnons ceux de Stella Jones, Guardian Capital Group et iA Société financière. Ceux ayant le plus nuï sont AltaGas, Knight Therapeutics et Richards Packaging Income.

Changements dans le portefeuille

Le Fonds a augmenté sa pondération dans la Banque Canadienne de l'Ouest, car le titre se négocie à des niveaux historiquement bas, offrant un rendement en dividende d'environ 5 % qui, selon le sous-conseiller en valeurs, peut être maintenu dans des conditions difficiles, et la Banque a amélioré son exploitation, ce qui lui permettra de continuer à gagner des parts de marché de manière rentable. Le Fonds a également augmenté sa pondération dans Transcontinental, un chef de file de l'emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. Selon des hypothèses modérées, la société offrira un rendement en dividende de 6 à 7 % et présentera un plan clair et probable d'amélioration des activités et de renforcement du bilan. Enfin, le Fonds a augmenté sa pondération dans Calian, qui offre une exposition à prix raisonnable aux secteurs des soins de santé et de la technologie. La société a généré une croissance attrayante des mesures d'exploitation par action tout en réduisant le risque de concentration au fil du temps.

Le Fonds a réduit son exposition à E-L Financial en raison de la disponibilité de liquidités au cours du trimestre. Bien que la société ait encore une valeur importante, le sous-conseiller en valeurs voit un meilleur potentiel dans d'autres 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 liées aux questions ESG.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de cinq sociétés, dont AltaGas, Evertz Technologies et Les Industries Lassonde, sur des sujets comme la gestion des questions ESG et la communication de l'information sur ces questions, la gouvernance de placements importants et l'engagement à l'égard de la carboneutralité.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 63 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de cinq assemblées générales annuelles.

Événements récents

À la fin du premier trimestre, le marché semble plus optimiste qu'il ne l'était en 2022 quant à un avenir rapproché. Malgré l'amélioration de la confiance, les données demeurent mitigées. Les faibles taux de chômage et le plafonnement de l'inflation contrastent avec les faillites bancaires surprises, ce qui témoigne de l'existence de risques sous-jacents cachés. Tout en s'efforçant d'être vigilant face aux risques, il ne faut pas sous-estimer le fait que des événements inattendus ou improbables semblent se produire plus souvent que ce qui a été modélisé ou prévu. Le Fonds continue d'être bien positionné pour faire face à divers résultats en maintenant des niveaux d'évaluation inférieurs à la moyenne historique et en améliorant la diversification. Bien que l'on ne sache pas avec certitude quel type d'« atterrissage économique » peut se concrétiser, le Fonds offre un rendement en dividende de 3 % aux investisseurs à long terme ainsi qu'une exposition gérée en fonction du risque à un ensemble diversifié de sociétés dotées de bilans solides et capables de verser des rendements supplémentaires pour les actionnaires ou de financer des occasions de croissance.

Au cours de la seconde moitié de la période considérée, les caractéristiques générales du portefeuille du Fonds se sont améliorées, notamment grâce à des évaluations plus attrayantes, à une meilleure rentabilité (mesurée en fonction du rendement moyen des capitaux propres sur quatre ans) et à l'amélioration du risque au bilan. Ces améliorations sont attribuables à plusieurs facteurs, notamment les placements stratégiques, la réduction active de certaines positions importantes dans des titres qui se sont appréciés et la répartition accrue dans des entreprises qui présentent un ratio risque-rendement raisonnable. Les titres ajoutés ont amélioré le rendement en dividendes du Fonds et devraient offrir des marges de sécurité attrayantes.

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.

	Mars 2023 (\$)	Mars 2022 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	7 645	16 060

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 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 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 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

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	Mars 2023	29,37	0,45	-0,42	0,81	1,95	2,79	0,00	0,24	0,00	0,92	0,00	1,16	30,96
	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
	Sept. 2019	27,94	0,84	-0,69	0,89	-3,03	-1,99	0,00	0,08	0,00	1,45	0,00	1,53	24,85
	Sept. 2018	27,18	0,79	-0,75	2,90	-1,48	1,46	0,00	0,09	0,00	0,66	0,00	0,75	27,94
F	Mars 2023	18,80	0,29	-0,15	0,51	1,23	1,88	0,00	0,37	0,00	0,59	0,00	0,96	19,72
	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
	Sept. 2019	17,79	0,54	-0,24	0,57	-2,57	-1,70	0,00	0,26	0,00	0,93	0,00	1,19	15,79
	Sept. 2018	17,28	0,50	-0,27	1,84	-0,91	1,16	0,00	0,24	0,00	0,42	0,00	0,66	17,79
I	Mars 2023	28,05	0,45	-0,01	0,76	1,86	3,06	0,08	1,07	0,00	0,88	0,00	2,03	29,02
	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
	Sept. 2019	26,18	0,79	-0,01	0,81	-2,13	-0,54	0,03	0,73	0,00	1,59	0,00	2,35	23,07
	Sept. 2018	26,14	0,69	-0,02	2,71	-1,63	1,75	0,00	1,25	0,00	0,78	0,00	2,03	26,18
O	Mars 2023	11,36	0,17	-0,01	0,31	0,73	1,20	0,00	0,44	0,00	0,36	0,00	0,80	11,77
	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
	Sept. 2019	10,23	0,31	-0,01	0,33	-0,87	-0,24	0,00	0,13	0,00	0,53	0,00	0,66	9,24
	Sept. 2018	10,00	0,08	-0,01	1,09	-0,93	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,23
P	Mars 2023	11,79	0,18	-0,15	0,32	0,77	1,12	0,00	0,15	0,00	0,37	0,00	0,52	12,40
	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
	Sept. 2019	10,00	0,28	-0,20	0,35	0,31	0,74	0,00	0,01	0,00	0,46	0,00	0,47	9,92
	Sept. 2018	10,00	0,08	-0,01	1,09	-0,93	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,23
PF	Mars 2023	12,16	0,18	-0,08	0,33	0,75	1,18	0,00	0,26	0,00	0,40	0,00	0,66	12,72
	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
	Sept. 2019	10,00	0,28	-0,11	0,35	0,46	0,98	0,00	0,01	0,00	0,41	0,00	0,42	10,08
	Sept. 2018	10,00	0,08	-0,01	1,09	-0,93	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,23

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 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 (%) ⁽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	Mars 2023	159 855	5 163	2,70	2,70	0,04	6,07	30,96
	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
	Sept. 2019	244 076	9 821	2,70	2,70	0,06	25,22	24,85
	Sept. 2018	374 946	13 422	2,70	2,70	0,07	35,74	27,94
F	Mars 2023	35 451	1 797	1,47	1,47	0,04	6,07	19,72
	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
	Sept. 2019	31 866	2 018	1,47	1,52	0,06	25,22	15,79
	Sept. 2018	65 910	3 705	1,47	1,52	0,07	35,74	17,79
I	Mars 2023	243 287	8 385	s. o.	s. o.	0,04	6,07	29,02
	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
	Sept. 2019	95 458	4 138	s. o.	s. o.	0,06	25,22	23,07
	Sept. 2018	57 600	2 200	s. o.	s. o.	0,07	35,74	26,18
O	Mars 2023	1 753	149	0,05	0,05	0,04	6,07	11,77
	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
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,06	25,22	9,24
	Sept. 2018	1	-	0,06	0,06	0,07	35,74	10,23
P	Mars 2023	73 105	5 897	2,32	2,32	0,04	6,07	12,40
	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
	Sept. 2019	62 013	6 250	2,46	2,46	0,06	25,22	9,92
PF	Mars 2023	46 760	3 675	1,21	1,21	0,04	6,07	12,72
	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
	Sept. 2019	22 258	2 207	1,26	1,26	0,06	25,22	10,08

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	2,10	55,25	44,75
Série F	1,05	100,00	s. o.
Série P	1,85	45,94	54,06
Série PF	0,85	100,00	s. o.

(1) À compter du 28 juin 2022, les frais de gestion ont été réduits, passant de 1,10 % à 1,05 % pour la série F.

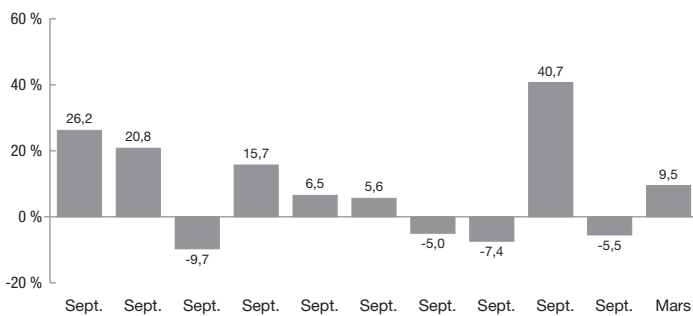
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

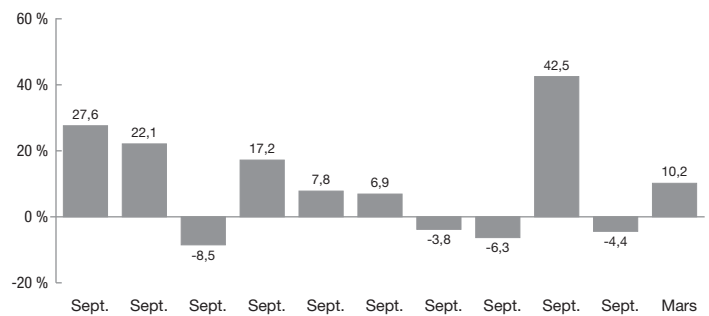
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. 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.

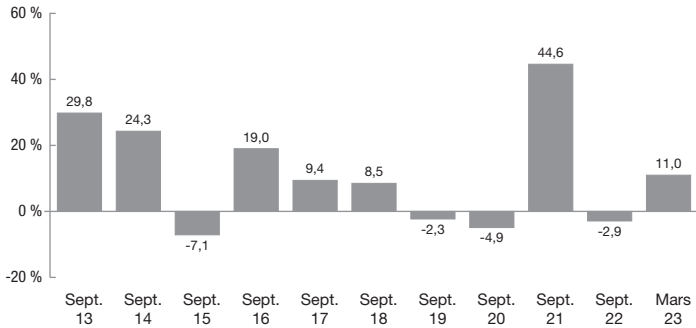
Série A



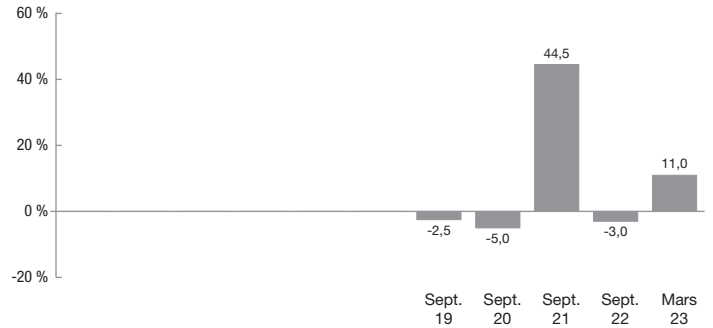
Série F



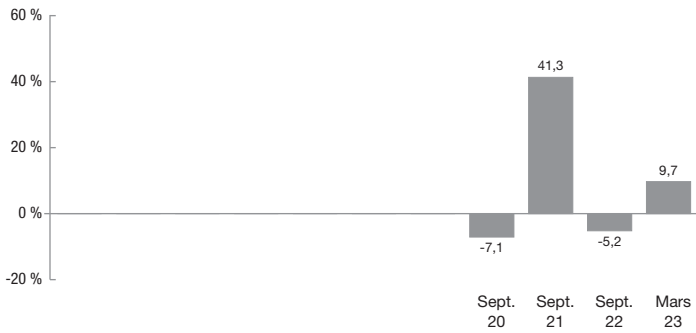
Série I



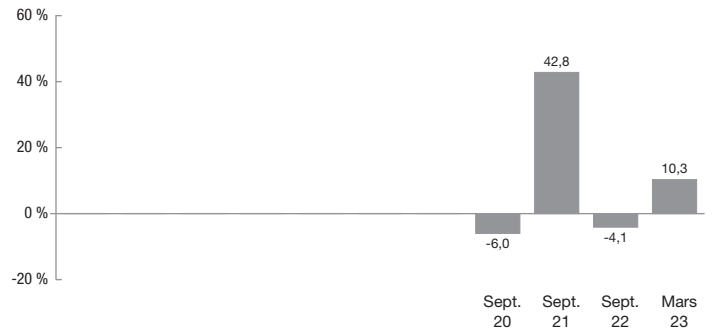
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 560 211 132 \$

Principaux titres			%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Stella-Jones		5,6	Actions		92,6
2	iA Groupe Financier		5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,1
3	Winpak		5,0	Fiducie d'investissement à participation unitaire		3,3
4	Banque Canadienne de l'Ouest		4,2	Total		100,0
5	Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,1			
6	Mullen Group		4,0			
7	E-L Financial		3,7			
8	Parkland		3,5			
9	Guardian Capital Group, catégorie A		3,4			
10	Information Services, catégorie A		3,1			
11	Calian Group		3,1			
12	Quincaillerie Richelieu		3,0			
13	AltaGas		2,9			
14	Winmark		2,9			
15	Major Drilling Group International		2,8			
16	Freehold Royalties		2,4			
17	Secure Energy Services		2,4			
18	Enghouse Systems		2,2			
19	PrairieSky Royalty		2,1			
20	Transcontinental, catégorie A		2,1			
21	Cogeco		2,1			
22	Industries Lassonde Inc., catégorie A		2,1			
23	Melcor Developments		2,0			
24	GDI Integrated Facility Services		1,9			
25	National Research		1,9			
	Total		77,7			

Répartition sectorielle		%
Services financiers		18,2
Produits industriels		16,9
Matières premières		15,4
Énergie		12,0
Biens de consommation discrétionnaire		8,8
Immobilier		6,6
Soins de santé		4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,1
Technologies de l'information		3,8
Consommation courante		3,2
Services publics		2,9
Services de communication		2,1
Titres indiciels		1,7
Total		100,0

Répartition géographique		%
Canada		91,1
Autres pays		4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4,1
Total		100,0

Les « fiducies d'investissement à participation unitaire » comprennent des FPI, des FNB et d'autres véhicules de placement structurés de manière similaire.

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du portefeuille.

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