

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web (www.bninvestissements.ca), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les parts de la Série Conseillers-2 du Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI ont produit un rendement de 10,98 % comparativement à 14,16 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 7,80 % au cours de la période, de 2,896 milliards de dollars au 31 décembre 2022 à 3,122 milliards de dollars au 30 juin 2023.

La nouvelle année s'est bien amorcée, les espoirs croissants d'un atterrissage en douceur des économies développées étant donné que les pressions inflationnistes ont montré des signes persistants d'atténuation, tandis que la réouverture de la Chine a également alimenté l'optimisme des investisseurs au début de l'année. Une vague d'aversion pour le risque a ensuite balayé les marchés financiers en février. Les espoirs d'une fin imminente des hausses de taux et d'un changement de politique conciliant ont été anéantis par les signes persistants d'une croissance résiliente, d'une surchauffe du marché du travail, d'une inflation glaciale et d'une certaine rhétorique agressive de la part des banques centrales qui ont incité les investisseurs à s'attendre à des taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps et qui ont éclipsé l'optimisme qui a stimulé la forte reprise du marché au début de 2023. Cependant, les marchés financiers ont terminé un premier trimestre tumultueux sur une note optimiste, alors que l'on s'attend de plus en plus à ce que les décideurs politiques soient contraints d'abandonner leurs plans de resserrement en réponse aux turbulences du secteur bancaire. En outre, les mesures rapides et énergiques prises par les autorités pour limiter les dégâts ont apaisé les craintes des investisseurs d'une contagion plus étendue dans le secteur bancaire et ont renforcé leur optimisme.

Le deuxième trimestre s'est bien amorcé, les marchés boursiers et obligataires ayant tous deux affiché des résultats positifs en avril. Les investisseurs se sont réjouis du solide début de la saison des bénéfices des sociétés, où des résultats meilleurs que prévu ont contribué à éclipser les préoccupations découlant de l'inflation persistante, de la perspective de nouvelles hausses des taux et des craintes persistantes d'un ralentissement économique. La confiance s'est détériorée et les marchés des capitaux ont fait une rechute en mai en raison d'une révision ferme des taux d'intérêt des banques centrales, d'un contexte de croissance mondiale anémique et de l'effondrement du plafond de la dette aux États-Unis. Toutefois, après des semaines de négociations, un accord a été conclu pour suspendre le plafond de la dette et éviter un défaut de paiement des États-Unis. Néanmoins, l'attention s'est rapidement tournée vers le contexte précaire de l'inflation persistante et des risques de récession imminente. Les marchés des capitaux ont fluctué à la fin du deuxième trimestre, les investisseurs envisageant une croissance résiliente, une inflation persistante et la trajectoire de la politique monétaire. Les marchés boursiers mondiaux ont continué de progresser en 2023 en juin, alors que les rumeurs voulant que les banques centrales abandonnent la lutte contre l'inflation et conduisent à un atterrissage en douceur de l'économie s'intensifiaient.

Le S&P 500 a enregistré des gains importants et a terminé le premier semestre de l'année. Les technologies de l'information et les services de télécommunications ont été les deux secteurs les plus performants, tandis que les services publics et l'énergie ont été les deux secteurs les moins performants pour la période.

Au cours de la période, le Fonds a été surclassé par son indice de référence. La sous-performance relative a été principalement due à la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. La sélection des titres dans les secteurs de la finance et de l'industrie ainsi que l'absence d'exposition au secteur de l'énergie ont partiellement compensé ces aspects négatifs.

Microsoft et Alphabet figurent parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement. En revanche, UnitedHealth Group et AutoZone figurent parmi les titres qui ont le moins nui au rendement.

Événements récents

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille n'a liquidé aucune position dans le Fonds ni n'en a établi de nouvelles. Il a toutefois réduit les positions dans Alphabet et Microsoft, tout en ajoutant à UnitedHealth, CME Group et FactSet Research Systems.

L'horizon de placement du gestionnaire de portefeuille se mesure en années, voire en décennies, et non en mois ou en trimestres. Il continue de mettre l'accent sur l'identification de sociétés qu'il considère comme étant de grande qualité et dotées d'avantages concurrentiels durables, qui exercent leurs activités dans des secteurs où les barrières à l'entrée sont élevées, contribuant ainsi à un pouvoir de fixation des prix durable.

À compter du 10 mars 2023 ou vers cette date, la Série Conseillers du fonds a été renommée la Série Conseillers-2, la Série F du fonds a été renommée la Série F-2, la Série FH du fonds a été renommée la Série FH-2 et la Série H du fonds a été renommée la Série H-2.

À compter du ou vers le 10 avril 2023, Gestion d'actifs PineStone inc. agit conjointement à titre de sous-gestionnaire de portefeuille aux côtés de Corporation Fiera Capital pour le fonds.

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

Les Séries Conseillers, F, FH, H et O du fonds ont été créées le 29 mai 2023.

Les Séries Conseillers-2, F-2, FH-2, F5, H-2 et T5 du Fonds ont fait l'objet d'un plafonnement flexible le 31 mai 2023 ou aux alentours de cette date. Cela signifie que ces séries sont fermées aux nouvelles souscriptions, sauf en ce qui concerne les achats effectués par les détenteurs de parts à la date du plafonnement flexible et ceux qui ont des régimes de placement systématique ou de réinvestissement des distributions préétablis.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, Conseillers-2, F, F-2, FH, FH-2, F5, H, H-2 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2023
Total des frais de courtage	51 821,83
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 998,03 titres du fonds pour une valeur de 16 957,93 \$, ce qui représentait près de 0,0010 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

TBN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Les frais de gestion payés par le fonds ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »). Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série Conseillers-2			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série F-2 et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série FH	0,70 %	—	100,00 %
Série FH-2	0,55 %	—	100,00 %
Série H			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H-2			
Frais initiaux	1,55 %	64,52 %	35,48 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	100,00 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

⁽²⁾ Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

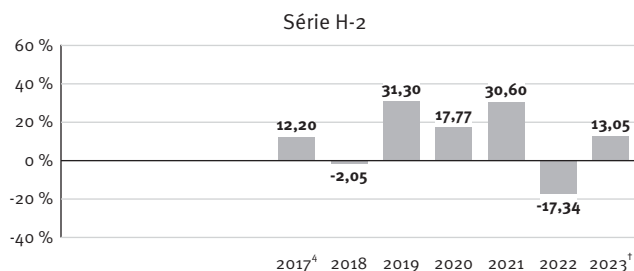
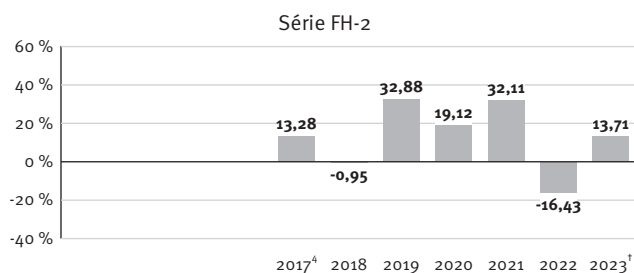
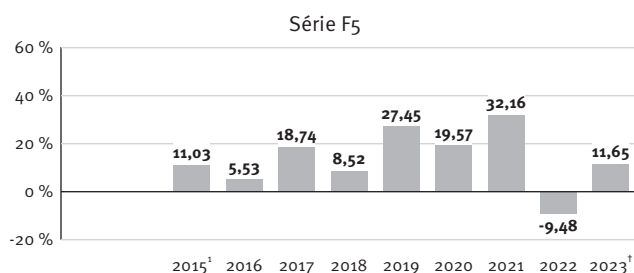
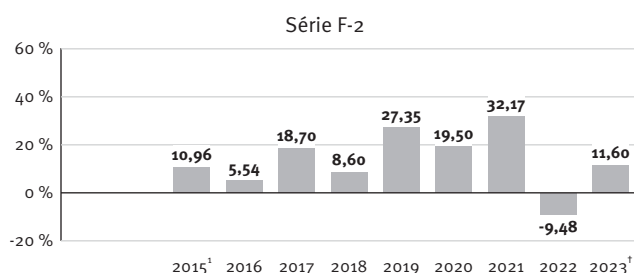
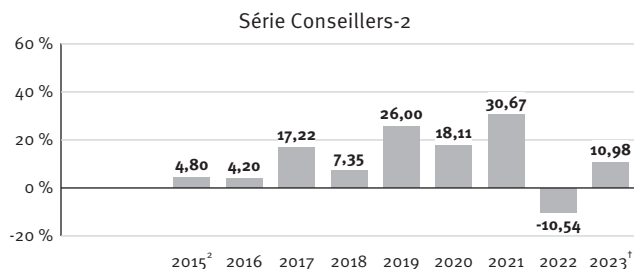
⁽³⁾ Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

Rendements passés

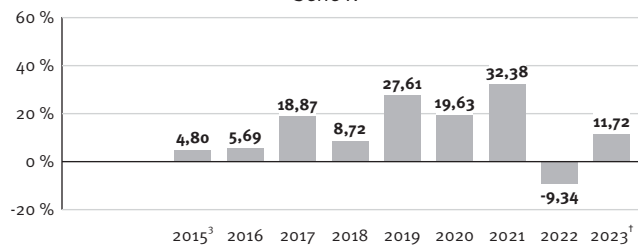
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

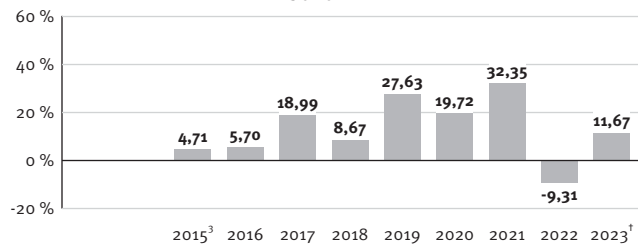
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



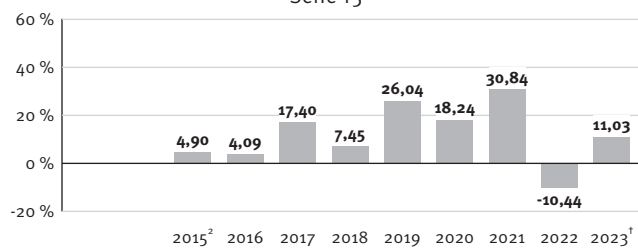
Série N



Série NR



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 14 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 12 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 18 janvier 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

⁽¹⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,62
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	429
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	41 679
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87
Valeur liquidative par part (\$)	10,30

Série Conseillers-2*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	23,86	26,67	20,40	17,29	13,73	12,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,27	0,23	0,37	0,20	0,17
Total des charges	(0,23)	(0,42)	(0,42)	(0,34)	(0,29)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,70	1,12	0,33	0,29	0,38	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,98	(3,68)	6,20	2,73	3,19	0,95
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,61	(2,71)	6,34	3,05	3,48	0,90
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,02	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	0,02	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	26,48	23,86	26,67	20,40	17,29	13,73

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	106 229	96 744	104 485	70 760	45 496	29 746
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 011 093	4 054 098	3 918 241	3 467 241	2 630 415	2 166 538
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,81	1,81	1,82	1,83	1,79	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,81	1,82	1,83	1,79	1,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	26,48	23,86	26,67	20,41	17,30	13,73

Séries F* / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD. La Série Privée a été créée le 3 mai 2023 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,95
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,97
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,32

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	12 177
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 179 279
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87
Valeur liquidative par part (\$)	10,33

Séries F-2* / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD. La Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	26,37	29,26	22,18	18,78	14,81	13,72
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,30	0,25	0,39	0,22	0,19
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,17)	(0,14)	(0,12)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,78	1,25	0,38	0,34	0,44	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,26	(4,42)	6,83	2,69	3,34	1,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,13	(3,05)	7,29	3,28	3,88	1,13
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,12	0,06	0,26	0,07	0,08
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,12	0,06	0,26	0,07	0,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	29,43	26,37	29,26	22,18	18,78	14,81

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 264 538	940 295	1 133 725	691 557	439 637	233 152
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	42 961 682	35 655 506	38 743 715	31 176 896	23 395 573	15 747 269
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,68	0,68	0,68	0,67	0,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,68	0,68	0,68	0,67	0,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	29,43	26,37	29,26	22,18	18,79	14,81

Séries FH /Privée*

⁽¹⁾ La Série Privée a été créée le 3 mai 2023 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,73
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	765
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	72 191
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87
Valeur liquidative par part (\$)	10,60

Série FH-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,19	22,99	17,41	14,77	11,15	11,32
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,24	0,20	0,40	0,17	0,15
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,12)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,08	(0,48)	0,60	0,97	0,29	(0,49)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,38	(0,31)	5,12	5,10	3,13	0,58
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,51	(0,71)	5,76	6,35	3,48	0,14
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,02	0,02	0,17	0,04	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,02	0,02	0,17	0,04	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	21,81	19,19	22,99	17,41	14,77	11,15

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	201 491	306 205	106 689	54 437	42 446	18 227
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	9 234 307	15 956 358	4 641 144	3 125 102	2 872 472	1 634 186
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,80	0,79	0,80	0,81	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,80	0,79	0,80	0,81	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	21,82	19,19	22,99	17,42	14,78	11,15

Série F5*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,01	22,27	17,62	15,48	12,69	12,26
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,22	0,19	0,32	0,18	0,16
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,11)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,95	0,27	0,28	0,41	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,63	(3,46)	5,17	1,83	2,92	0,97
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,24	(2,42)	5,50	2,32	3,41	1,07
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,09	0,06	0,24	0,08	0,08
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,43	1,03	0,83	0,54	0,56	0,53
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,47	1,12	0,89	0,78	0,64	0,61
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,71	19,01	22,27	17,62	15,48	12,69

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	18 035	13 698	17 661	14 894	16 010	7 905
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	870 613	720 526	793 056	844 982	1 034 127	622 737
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,66	0,66	0,67	0,66	0,65	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,66	0,66	0,67	0,66	0,65	0,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	20,72	19,01	22,27	17,63	15,48	12,69

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,44
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	54
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,13
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87
Valeur liquidative par part (\$)	10,55

Série H-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,31	22,15	16,95	14,42	10,99	11,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,22	0,19	0,31	0,17	0,15
Total des charges	(0,19)	(0,36)	(0,37)	(0,28)	(0,26)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,00	(0,33)	0,78	1,44	0,33	(0,47)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,45	(3,08)	4,40	2,03	3,28	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,38	(3,55)	5,00	3,50	3,52	(0,30)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,03	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	0,03	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,70	18,31	22,15	16,95	14,42	10,99

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 658	5 249	5 362	4 963	4 013	844
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	273 313	286 662	242 059	292 671	278 171	76 777
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,92	1,92	1,91	1,95	1,96	1,94
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,92	1,92	1,91	1,95	1,96	1,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	20,70	18,31	22,15	16,96	14,43	10,99

Série N*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	24,91	27,62	20,93	17,74	14,00	12,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,28	0,24	0,40	0,21	0,18
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,72	1,20	0,35	0,28	0,37	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,12	(4,34)	6,39	2,86	3,36	0,72
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,94	(2,99)	6,86	3,44	3,85	0,86
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,13	0,09	0,30	0,12	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13	0,09	0,30	0,12	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	27,82	24,91	27,62	20,93	17,74	14,00

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	596 088	735 293	996 537	662 083	605 174	478 800
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	21 418 261	29 512 631	36 074 294	31 628 716	34 095 998	34 211 740
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	27,83	24,91	27,62	20,93	17,75	14,00

Série NR*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,39	20,58	16,41	14,54	12,01	11,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,20	0,18	0,32	0,17	0,16
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50	0,89	0,26	0,22	0,30	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,46	(3,22)	4,88	2,28	2,82	0,66
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,02	(2,22)	5,23	2,74	3,22	0,78
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,06	0,11	0,08	0,24	0,10	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,33	1,13	0,91	0,63	0,62	0,61
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,39	1,24	0,99	0,87	0,72	0,70
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,01	17,39	20,58	16,41	14,54	12,01

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5 616	7 228	11 533	7 572	7 535	6 417
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	295 373	415 706	560 320	461 241	518 044	534 220
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	19,01	17,39	20,58	16,42	14,54	12,01

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,32
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,32

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	—
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87
Valeur liquidative par part (\$)	10,32

Série T5*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,70	19,78	15,81	14,04	11,65	11,38
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,20	0,17	0,30	0,17	0,15
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,29)	(0,26)	(0,23)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,86	0,24	0,24	0,33	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,36	(3,01)	4,69	2,19	2,49	0,84
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,81	(2,24)	4,81	2,47	2,76	0,81
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,10	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,42	0,99	0,79	0,60	0,58	0,57
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,42	0,99	0,79	0,70	0,58	0,57
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,10	16,70	19,78	15,81	14,04	11,65

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 681	1 549	1 969	1 417	974	536
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	92 849	92 729	99 569	89 611	69 323	45 995
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,70	1,70	1,68	1,74	1,72	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,70	1,68	1,74	1,72	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	18,10	16,70	19,78	15,82	14,05	11,65

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	46,36	51,44	39,00	33,09	26,11	24,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,31	0,53	0,44	0,73	0,38	0,34
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,19)	(0,16)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,37	2,18	0,62	0,53	0,72	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,86	(7,28)	12,04	5,40	6,11	1,52
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	5,43	(4,77)	12,91	6,50	7,08	1,80
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,16	0,30	0,21	0,56	0,23	0,20
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,16	0,30	0,21	0,56	0,23	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	51,63	46,36	51,44	39,00	33,09	26,11

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	878 600	762 360	847 444	551 321	389 962	269 205
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	17 014 190	16 444 113	16 474 757	14 133 028	11 781 093	10 309 306
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	51,64	46,36	51,44	39,01	33,10	26,11

Série GPH*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,11	22,93	17,36	14,73	11,13	11,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,23	0,20	0,31	0,16	0,15
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,05	(0,31)	0,72	1,25	0,26	(0,41)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,52	(3,53)	4,83	1,38	3,33	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,65	(3,71)	5,65	2,87	3,69	(0,07)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,11	0,08	0,23	0,09	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,11	0,08	0,23	0,09	0,09
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	21,76	19,11	22,93	17,36	14,73	11,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	5	6	4	4	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	250	250	249	248	245	243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,48	0,49	0,49	0,48	0,47	0,45
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,48	0,49	0,49	0,61	0,58	0,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	21,76	19,11	22,93	17,37	14,73	11,13

Série GPO*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	56,14	62,31	47,24	40,09	31,66	29,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,38	0,64	0,53	0,91	0,46	0,40
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,67	2,67	0,68	0,65	0,79	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,63	(9,33)	14,35	6,04	8,00	2,36
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	6,65	(6,08)	15,50	7,55	9,21	2,80
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,29	0,55	0,45	0,86	0,43	0,37
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,29	0,55	0,45	0,86	0,43	0,37
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	62,52	56,14	62,31	47,24	40,09	31,66

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	30 744	27 707	34 985	29 498	27 987	28 645
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	491 656	493 523	561 504	624 232	697 833	904 745
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	62,53	56,14	62,31	47,25	40,10	31,66

Série GPOH*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,15	22,97	17,38	14,74	11,13	11,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,23	0,20	0,31	0,17	0,15
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,05	(0,31)	0,72	1,25	0,26	(0,41)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,53	(3,54)	4,84	1,40	3,34	0,24
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,69	(3,65)	5,73	2,93	3,75	(0,04)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,18	0,14	0,28	0,14	0,13
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,18	0,14	0,28	0,14	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	21,84	19,15	22,97	17,38	14,74	11,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6	5	6	4	4	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	255	255	253	251	247	245
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,16	0,15	0,16	0,28	0,24	0,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	—	—	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	15,87	13,14	3,65	13,27	14,90	6,79
Valeur liquidative par part (\$)	21,84	19,15	22,97	17,39	14,74	11,13

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽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 de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.....	10,3
Alphabet Inc., catégorie A.....	6,3
Moody's Corp.....	6,3
AutoZone Inc.....	5,7
UnitedHealth Group Inc.....	5,3
MasterCard Inc., catégorie A.....	5,1
Johnson & Johnson.....	4,3
Linde PLC.....	4,3
Lowe's Companies Inc.....	4,1
PepsiCo Inc.....	3,9
Oracle Corp.....	3,7
TJX Companies Inc.....	3,6
Analog Devices Inc.....	3,3
Sherwin-Williams Co./The.....	3,2
Graco Inc.....	3,0
MSCI Inc.....	2,9
Becton Dickinson and Co.....	2,8
CME Group Inc., catégorie A.....	2,8
Otis Worldwide Corp.....	2,7
Adobe Systems Inc.....	2,6
Carrier Global Corp.....	2,6
Mettler-Toledo International Inc.....	2,4
Middleby Corp.....	2,4
Nike Inc., catégorie B.....	2,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,6
	<u>96,6</u>

Total de la valeur liquidative 3 122 118 410 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	29,7
Consommation discrétionnaire.....	15,7
Santé.....	12,4
Finance.....	12,0
Industrie.....	10,6
Matériaux.....	7,4
Services de communication.....	6,3
Biens de consommation de base.....	5,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,6

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Web au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR au www.sedar.com.