

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Portefeuille privé d'actions canadiennes **Portefeuille privé d'actions canadiennes 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 2022, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de -10,66 % comparativement à -9,87 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (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 baissé de 29,91 % au cours de la période, de 1,692 milliard \$ au 31 décembre 2021 à 1,186 milliard \$ au 30 juin 2022. La baisse provenait essentiellement des rachats nets par des porteurs de parts du fonds, du rééquilibrage des solutions offertes par la Banque Nationale et des fluctuations du marché.

Le premier semestre de 2022 a été particulièrement éprouvant pour les marchés. Confrontées à une inflation en accélération constante, les banques centrales nord-américaines ont adopté une série de fortes hausses des taux d'intérêt et envisageaient même de rendre la politique monétaire restrictive. De plus, l'émergence et l'escalade du conflit en Ukraine, ainsi qu'un ralentissement marqué de l'économie chinoise causé par des mesures de confinement strictes ont ajouté à la tourmente. Sur cette toile de fond, l'appétence des investisseurs pour le risque a nettement diminué pendant la période.

Au Canada, une forte exposition au secteur des ressources naturelles a aidé à limiter les pertes comparativement à celles des autres marchés, mais il s'agissait quand même des pires premiers six mois d'une année depuis 2001 pour l'indice composé S&P/TSX large. Parmi les actions, les segments à plus forte croissance, principalement la technologie, ont souffert le plus pendant la période alors que les actions de valeur et celles versant des dividendes ont mieux tiré leur épingle du jeu.

Sur le front des produits de base, le pétrole a été le grand gagnant pendant cette période tumultueuse (+43,1 % pour le WTI), soutenu par une demande résiliente et, surtout, par les graves perturbations engendrées par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Pendant ce temps, le prix de l'or a évolué sans orientation nette (-0,9 %) puisque l'appréciation du dollar américain et la hausse des taux d'intérêt ont empêché le métal jaune de profiter de ses qualités de valeur refuge dans le contexte de tensions géopolitiques élevées. Enfin, cet environnement a engendré une grande volatilité pour le dollar canadien qui a néanmoins terminé les six premiers mois de 2022 légèrement en baisse (-3,0 % pour le taux CAD/USD).

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Au premier trimestre, la contre-performance relative était largement attribuable aux sous-pondérations des secteurs de l'énergie et des matériaux et à la sélection des titres dans celui de l'immobilier. Cependant, depuis qu'il a pris les responsabilités de la gestion, le 6 mai, le nouveau gestionnaire de portefeuille du fonds a réussi à dépasser l'indice de référence, avec une sous-pondération du secteur des matériaux (particulièrement des mines et métaux) qui a contribué au rendement relatif quand les prix de l'or et de nombreux métaux communs ont fléchi. La sélection des actions dans les secteurs des services financiers et de la technologie de l'information a aussi bonifié les rendements relatifs, car l'assureur IARD Intact Corporation financière a continué de bénéficier d'une tarification robuste et Groupe TMX Limitée a été avantagé par un regain des opérations de marché et des augmentations progressives des prix dans les services des données qui favoriseront son chiffre d'affaires et son bénéfice futurs. Dans le secteur de la technologie de l'information, les positions plus défensives du fonds telles que la société de conseils CGI Inc. et la société de logiciels Constellation Software Inc. ont subi une chute beaucoup moins forte que leurs rivales grâce à leurs flux de trésorerie relativement plus sains et à la vigueur de leurs bilans. Une pondération nulle dans le secteur de la santé a aussi contribué au rendement relatif, car les sociétés canadiennes de cannabis ont enregistré un nouveau trimestre de repli marqué dû aux difficultés enregistrées par leur intégration verticale plus importante et la saturation du paysage concurrentiel. En ce qui concerne les titres qui laissaient le plus à désirer, une sous-pondération des secteurs des services aux collectivités et de la consommation de base a été un obstacle puisque les investisseurs recherchaient davantage de sécurité au cours de ce qui a été un trimestre volatil.

Événements récents

Pendant la période, le gestionnaire de portefeuille a acheté la société de gestion des déchets GFL Environmental Inc. après une correction en juin. Ajoutant une touche défensive au fonds, la société est bien placée pour accélérer la production de flux de trésorerie disponible alors qu'elle s'efforce d'assainir son bilan après une croissance rapide par des acquisitions ces dernières années. Autre position de qualité entrée dans une fourchette de valorisation intéressante : la société de services professionnels WSP Global Inc., qui a récemment repris les activités environnementales et d'infrastructures de John Wood Group plc., ce devrait améliorer ses marges et augmenter son exposition au domaine des services environnementaux et de gestion de l'eau.

Le gestionnaire de portefeuille a aussi pris une position dans Colliers International, dont l'action avait subi une correction l'avait ramenée à un niveau auquel le rapport risque-rendement semblait relativement intéressant. Courtier immobilier-commercial mondial, Colliers est une entreprise de grande qualité avec des rendements en trésorerie compris entre 15 et 20 pour cent doublés d'une croissance endogène de 5 à 10 pour cent et d'une stratégie de fusion et d'acquisition très rigoureuse. Au cours des deux dernières années, le gestionnaire de portefeuille s'était montré prudent à l'égard de ce titre étant donné son profil de flux de trésorerie disponible cyclique et sa valorisation élevée. Mais comme le titre a chuté d'environ 25 pour cent depuis le début de l'année et que la société présente un profil de flux de trésorerie disponible en amélioration (forte croissance endogène et fusions et acquisitions plus importantes que prévu), le gestionnaire de portefeuille a choisi de l'acheter.

En revanche, il a liquidé Open Text, un fournisseur de services technologiques diversifiés, devant le peu de potentiel de hausse dans son scénario de base. L'opinion fondamentale sur l'entreprise s'est détériorée au cours de la dernière année, principalement à cause d'un profil de marge plus incertain. Étant donné la faible croissance des activités d'Open Text, il est impératif pour la société de comprimer continuellement ses coûts et de devenir de plus en plus efficace. Cependant, le marché du travail extrêmement étriqué, particulièrement en ce qui concerne les travailleurs technologiques qualifiés, a gonflé les charges d'exploitation de la société et continuera de le faire, ce qui n'est pas de bon augure pour ses marges opérationnelles. Le gestionnaire de portefeuille n'entrevoit pas de diminution de ces difficultés dans un avenir prévisible et ne croit pas que la valorisation du titre rétribue le fonds pour ce risque structurel. Le gestionnaire de portefeuille a aussi vendu LifeWorks Inc., car il craint de plus en plus que les caractéristiques fondamentales de l'entreprise à long terme puissent être compromises. Cette société a subi des pressions sur ses marges en raison de l'escalade des coûts de main-d'œuvre combinée aux investissements continus dans son entreprise. Comme elle a une influence limitée sur les prix, le gestionnaire de portefeuille ne sait pas quand les marges se rétabliront dans un contexte inflationniste.

Les marchés boursiers sont entrés dans une phase difficile à cause des données sur l'inflation qui persiste à rester élevée, des commentaires empreints de fermeté des banques centrales et du resserrement de leur politique monétaire ainsi que des nouveaux confinements liés à la COVID 19 en Chine. Les tensions inflationnistes ont commencé à s'accumuler dès les premières phases de la pandémie, quand les pénuries de main-d'œuvre, les problèmes d'approvisionnement et une forte demande de marchandises des consommateurs ont engendré des flambées non négligeables des prix. Plus récemment, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a provoqué une inflation des prix des matières premières avec l'augmentation des prix du pétrole, du gaz naturel et des produits agricoles, bien que cela ait avantagé les marchés canadiens dans une certaine mesure dans les secteurs des matériaux de l'énergie. Pour ce qui est des caractéristiques fondamentales des entreprises, le gestionnaire de portefeuille s'attend généralement à ce que les bénéficiaires soient résilients puisque les marges restent saines et que les sociétés font preuve de mesure en limitant les dépenses en immobilisations. Le gestionnaire de portefeuille croit que les actions restent une catégorie d'actifs incontournable puisque les valorisations de beaucoup de titres sont devenues plus raisonnables après le récent repli sur les marchés, alors que les bénéficiaires sont solides et que les taux d'intérêt devraient rester accommodants, même après des hausses de taux directeurs de cette année. Alors que l'énergie représente une légère sous-pondération du fait d'une sous-pondération plus importante des pipelines, le fonds continue de surpondérer les producteurs d'énergie puisqu'ils présentent la meilleure valorisation relative dans le complexe des matières premières. Cependant, le risque de nouvelles hausses des taux – qui sont plus importantes que prévu, car les banques centrales font face à une inflation élevée persistante – reste un risque pour les marchés boursiers sur lesquels le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la volatilité demeure élevée en 2022.

Vers le 28 avril 2022, Gestion de placements Manuvie limitée a remplacé Gestion mondiale d'actifs CI comme sous-conseiller du portefeuille du fonds.

Le 30 avril 2022, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été réduit à trois membres lorsque Robert Martin a terminé son mandat comme membre du CEI. Le 1 mai 2022, le CEI du fonds a été porté à quatre membres lorsque Line Deslandes a été nommée membre du CEI.

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.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 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 2022 |
|---|-------------------------------------|
| Total des frais de courtage | 759 961,96 |
| Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale | 152 628,72 |

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 158,90 titres du fonds pour une valeur de 1 309,34 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % 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.

Au 30 juin 2022, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,24 titres du fonds pour une valeur de 16,09 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale 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.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

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. Une partie des frais de gestion payés par le fonds couvre les commissions de suivi annuelles maximales et de vente versées aux courtiers. Le reste des frais de gestion couvre principalement les services de gestion de placement et d'administration générale. 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 | 1,45 % | 68,97 % | 31,03 % |
| Série T5 | | | |
| Frais initiaux | 1,45 % | 68,97 % | 31,03 % |
| Série F et Série F5 | 0,45 % | — | 100,00 % |
| Série N et Série NR* | 0,20 % | — | 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.

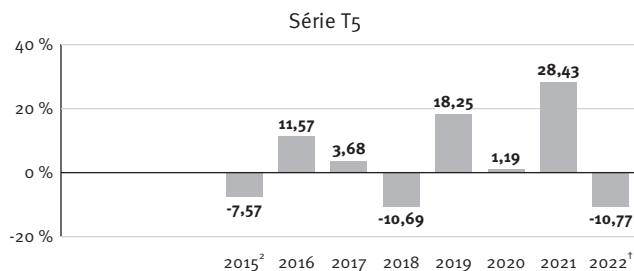
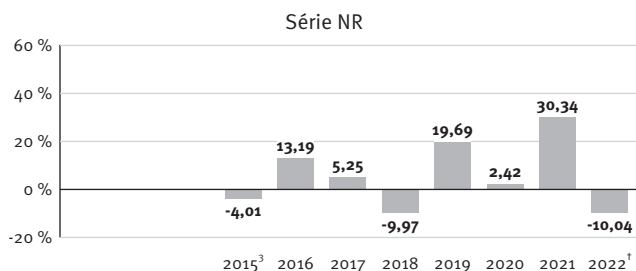
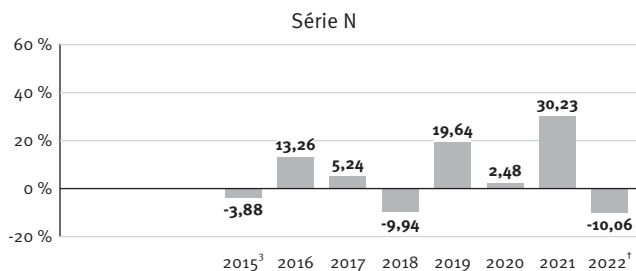
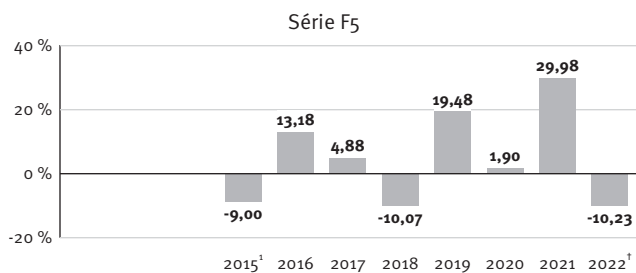
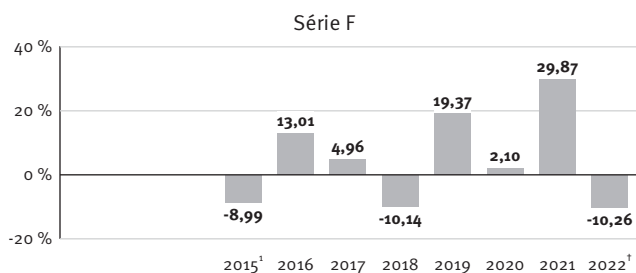
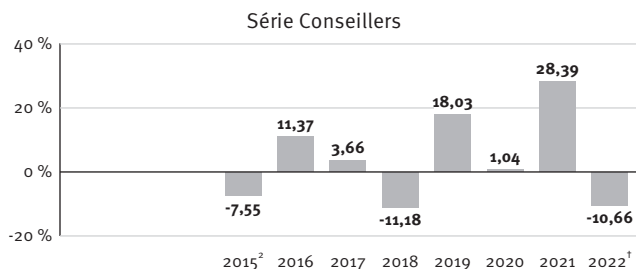
⁽²⁾ Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. 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.

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.



⁽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 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 12,39 | 10,30 | 10,34 | 9,23 | 10,44 | 10,08 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,14 | 0,34 | 0,30 | 0,30 | 0,25 | 0,21 |
| Total des charges | (0,11) | (0,23) | (0,18) | (0,19) | (0,19) | (0,20) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,34 | 1,29 | (0,43) | 0,69 | (0,06) | (0,12) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (2,72) | 1,62 | 0,22 | 0,89 | (1,17) | 0,50 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | (1,35) | 3,02 | (0,09) | 1,69 | (1,17) | 0,39 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | — | 0,07 | 0,15 | 0,14 | 0,04 | 0,01 |
| des gains en capital | — | 0,77 | — | 0,42 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | — | 0,84 | 0,15 | 0,56 | 0,04 | 0,01 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 11,05 | 12,39 | 10,30 | 10,34 | 9,23 | 10,44 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 2 376 | 2 575 | 2 275 | 2 771 | 3 186 | 3 564 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 214 960 | 207 969 | 220 931 | 268 004 | 345 049 | 341 274 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,82 | 1,81 | 1,84 | 1,80 | 1,81 | 1,88 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,82 | 1,81 | 1,84 | 1,80 | 1,81 | 1,88 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,09 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 66,60 | 61,07 | 31,97 | 55,51 | 53,84 | 48,57 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 11,06 | 12,38 | 10,30 | 10,34 | 9,23 | 10,44 |

Séries F / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que 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 | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 12,09 | 10,05 | 10,13 | 8,97 | 10,23 | 9,82 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,14 | 0,33 | 0,30 | 0,30 | 0,24 | 0,21 |
| Total des charges | (0,05) | (0,09) | (0,07) | (0,07) | (0,07) | (0,07) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,31 | 1,23 | (0,48) | 0,67 | 0,01 | (0,12) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (2,77) | 1,69 | 0,48 | 0,87 | (0,87) | 0,58 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | (1,37) | 3,16 | 0,23 | 1,77 | (0,69) | 0,60 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | — | 0,21 | 0,29 | 0,23 | 0,22 | 0,08 |
| des gains en capital | — | 0,75 | — | 0,35 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | — | 0,96 | 0,29 | 0,58 | 0,22 | 0,08 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,85 | 12,09 | 10,05 | 10,13 | 8,97 | 10,23 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 20 111 | 17 192 | 17 045 | 21 814 | 20 286 | 41 931 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 1 852 989 | 1 422 094 | 1 696 022 | 2 153 178 | 2 261 869 | 4 099 022 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,69 | 0,71 | 0,77 | 0,61 | 0,65 | 0,65 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,69 | 0,71 | 0,77 | 0,61 | 0,65 | 0,65 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,09 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 66,60 | 61,07 | 31,97 | 55,51 | 53,84 | 48,57 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,85 | 12,09 | 10,05 | 10,13 | 8,97 | 10,23 |

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 9,96 | 8,47 | 8,81 | 8,01 | 9,39 | 9,42 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,11 | 0,27 | 0,25 | 0,25 | 0,20 | 0,20 |
| Total des charges | (0,04) | (0,07) | (0,08) | (0,06) | (0,06) | (0,07) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,05 | 0,08 | (0,25) | 0,36 | (0,03) | (0,13) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (2,14) | 3,39 | 0,12 | 0,97 | (0,77) | 0,38 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (1,02) | 3,67 | 0,04 | 1,52 | (0,66) | 0,38 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,11 | 0,27 | 0,19 | 0,21 | 0,16 | 0,12 |
| des gains en capital | — | 0,59 | — | 0,34 | — | — |
| remboursement de capital | 0,14 | 0,16 | 0,25 | 0,19 | 0,31 | 0,35 |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,25 | 1,02 | 0,44 | 0,74 | 0,47 | 0,47 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 8,71 | 9,96 | 8,47 | 8,81 | 8,01 | 9,39 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 8 | 9 | 130 | 217 | 453 | 1 255 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 968 | 914 | 15 309 | 24 643 | 56 568 | 133 645 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,69 | 0,63 | 0,95 | 0,61 | 0,63 | 0,63 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,69 | 0,63 | 0,96 | 0,61 | 0,63 | 0,63 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,09 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 66,60 | 61,07 | 31,97 | 55,51 | 53,84 | 48,57 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,71 | 9,96 | 8,47 | 8,81 | 8,01 | 9,39 |

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 13,33 | 10,98 | 10,95 | 9,67 | 10,95 | 10,53 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,16 | 0,36 | 0,32 | 0,32 | 0,25 | 0,22 |
| Total des charges | (0,03) | (0,06) | (0,05) | (0,05) | (0,05) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,30 | 1,42 | (0,46) | 0,72 | (0,05) | (0,12) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (2,60) | 1,56 | 0,79 | 0,89 | (1,03) | 0,54 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (1,17) | 3,28 | 0,60 | 1,88 | (0,88) | 0,59 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | — | 0,22 | 0,24 | 0,26 | 0,20 | 0,13 |
| des gains en capital | — | 0,75 | — | 0,36 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | 0,97 | 0,24 | 0,62 | 0,20 | 0,13 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 11,98 | 13,33 | 10,98 | 10,95 | 9,67 | 10,95 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 537 374 | 787 021 | 555 797 | 432 521 | 353 004 | 444 673 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 44 860 776 | 59 067 851 | 50 620 041 | 39 485 888 | 36 512 474 | 40 622 302 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,09 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 66,60 | 61,07 | 31,97 | 55,51 | 53,84 | 48,57 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 11,98 | 13,32 | 10,98 | 10,95 | 9,67 | 10,95 |

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 10,29 | 8,78 | 9,19 | 8,38 | 9,92 | 10,02 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,12 | 0,28 | 0,26 | 0,27 | 0,22 | 0,21 |
| Total des charges | (0,02) | (0,05) | (0,04) | (0,04) | (0,04) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,98 | 1,10 | (0,37) | 0,61 | (0,04) | (0,11) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (1,95) | 1,26 | 0,58 | 0,77 | (0,92) | 0,51 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (0,87) | 2,59 | 0,43 | 1,61 | (0,78) | 0,56 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,14 | 0,18 | 0,22 | 0,22 | 0,18 | 0,14 |
| des gains en capital | — | 0,58 | — | 0,31 | — | — |
| remboursement de capital | 0,17 | 0,35 | 0,33 | 0,29 | 0,42 | 0,46 |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,31 | 1,11 | 0,55 | 0,82 | 0,60 | 0,60 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 8,97 | 10,29 | 8,78 | 9,19 | 8,38 | 9,92 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 5 810 | 8 576 | 6 198 | 5 255 | 4 648 | 6 816 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 647 988 | 833 401 | 705 673 | 571 640 | 554 572 | 687 419 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,09 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 66,60 | 61,07 | 31,97 | 55,51 | 53,84 | 48,57 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,97 | 10,29 | 8,78 | 9,19 | 8,38 | 9,92 |

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 9,48 | 8,16 | 8,55 | 7,81 | 9,22 | 9,36 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,26 | 0,24 | 0,26 | 0,17 | 0,20 |
| Total des charges | (0,09) | (0,18) | (0,13) | (0,14) | (0,17) | (0,18) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,40 | 1,02 | (0,35) | 0,57 | 0,01 | (0,14) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (3,48) | 1,17 | 0,34 | 0,70 | (0,92) | 0,68 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (2,09) | 2,27 | 0,10 | 1,39 | (0,91) | 0,56 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,05 | 0,05 | 0,12 | 0,11 | 0,21 | — |
| des gains en capital | — | 0,56 | — | 0,28 | — | — |
| remboursement de capital | 0,19 | 0,36 | 0,31 | 0,28 | 0,25 | 0,46 |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,24 | 0,97 | 0,43 | 0,67 | 0,46 | 0,46 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 8,24 | 9,48 | 8,16 | 8,55 | 7,81 | 9,22 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 12 | 1 | 1 | 1 | 1 | 17 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 1 430 | 155 | 140 | 132 | 122 | 1 827 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,84 | 1,87 | 1,63 | 1,57 | 1,81 | 1,91 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,84 | 1,87 | 2,32 | 2,07 | 1,93 | 1,96 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,09 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 66,60 | 61,07 | 31,97 | 55,51 | 53,84 | 48,57 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,24 | 9,48 | 8,16 | 8,55 | 7,81 | 9,22 |

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 22,17 | 18,24 | 18,33 | 16,17 | 18,27 | 17,60 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,26 | 0,60 | 0,54 | 0,54 | 0,44 | 0,37 |
| Total des charges | (0,07) | (0,13) | (0,10) | (0,11) | (0,11) | (0,11) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 2,28 | 2,36 | (0,76) | 1,20 | (0,14) | (0,22) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (4,54) | 2,44 | 0,72 | 1,45 | (2,13) | 1,02 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (2,07) | 5,27 | 0,40 | 3,08 | (1,94) | 1,06 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,28 | 0,34 | 0,42 | 0,40 | 0,28 | 0,21 |
| des gains en capital | — | 1,19 | — | 0,57 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,28 | 1,53 | 0,42 | 0,97 | 0,28 | 0,21 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 19,66 | 22,17 | 18,24 | 18,33 | 16,17 | 18,27 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 586 118 | 825 609 | 510 788 | 457 191 | 353 841 | 302 763 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 29 815 124 | 37 242 544 | 27 997 537 | 24 939 588 | 21 886 549 | 16 573 420 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,54 | 0,54 | 0,54 | 0,54 | 0,54 | 0,54 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,54 | 0,54 | 0,54 | 0,54 | 0,54 | 0,54 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,09 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 66,60 | 61,07 | 31,97 | 55,51 | 53,84 | 48,57 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 19,66 | 22,17 | 18,24 | 18,33 | 16,17 | 18,27 |

Série GPO*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|--|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 14,68 | 12,16 | 12,24 | 10,88 | 12,32 | 11,90 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,17 | 0,40 | 0,36 | 0,36 | 0,28 | 0,25 |
| Total des charges | (0,01) | (0,02) | (0,02) | (0,02) | (0,02) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 1,50 | 1,54 | (0,52) | 0,82 | (0,05) | (0,13) |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (2,96) | 1,82 | 0,33 | 1,11 | (1,24) | 0,44 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (1,30) | 3,74 | 0,15 | 2,27 | (1,03) | 0,54 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | 0,23 | 0,30 | 0,34 | 0,34 | 0,28 | 0,23 |
| des gains en capital | — | 0,88 | — | 0,47 | — | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,23 | 1,18 | 0,34 | 0,81 | 0,28 | 0,23 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 13,01 | 14,68 | 12,16 | 12,24 | 10,88 | 12,32 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre | 2019 31 décembre | 2018 31 décembre | 2017 31 décembre |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 33 722 | 50 524 | 41 970 | 48 638 | 53 834 | 96 140 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 2 592 043 | 3 441 441 | 3 451 959 | 3 975 130 | 4 949 831 | 7 804 478 |
| 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⁾ | 0,10 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,09 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 66,60 | 61,07 | 31,97 | 55,51 | 53,84 | 48,57 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 13,01 | 14,68 | 12,16 | 12,24 | 10,88 | 12,32 |

- ⁽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 2022

Les principaux titres

| | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Banque Royale du Canada | 6,5 |
| Banque Toronto-Dominion | 6,3 |
| Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique | 5,3 |
| Canadian Natural Resources Ltd. | 5,1 |
| Suncor Énergie Inc. | 4,9 |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 4,5 |
| Constellation Software Inc. | 4,0 |
| Brookfield Asset Management Inc., catégorie A | 3,9 |
| Financière Sun Life Inc. | 3,6 |
| Groupe TMX Ltée. | 3,3 |
| Banque de Montréal | 3,1 |
| CGI Group Inc., catégorie A | 3,1 |
| TELUS Corp. | 3,1 |
| Empire Company Ltd., catégorie A | 3,0 |
| Intact Corporation Financière | 2,8 |
| Banque Nationale du Canada | 2,7 |
| Rogers Communications Inc., catégorie B | 2,7 |
| CCL Industries Inc., catégorie B | 2,5 |
| Franco-Nevada Corp. | 2,2 |
| Nutrien Ltd. | 2,2 |
| TC Energy Corp. | 2,0 |
| Dollarama Inc. | 1,8 |
| Tourmaline Oil Corp. | 1,8 |
| Thomson Reuters Corp. | 1,7 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,3 |
| | 82,4 |

Total de la valeur liquidative 1 185 531 900 \$

Répartition par secteur

| | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Finance | 32,7 |
| Industrie | 18,5 |
| Énergie | 13,8 |
| Matériaux | 9,5 |
| Technologies de l'information | 9,0 |
| Services de communication | 5,8 |
| Consommation discrétionnaire | 4,8 |
| Biens de consommation de base | 2,9 |
| Immobilier | 2,7 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 0,3 |

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.