

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2022

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé d'actions américaines 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 américaines BNI ont produit un rendement de -21,36 % comparativement à -18,26 % 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 baissé de 7,84 % au cours de la période, de 2,132 milliards \$ au 31 décembre 2021 à 1,965 milliard \$ au 30 juin 2022.

Les actions américaines ont perdu du terrain pendant le premier semestre face à la tempête du siècle d'événements économiques, géopolitiques et monétaires. Selon les estimations de la Banque de réserve fédérale d'Atlanta, le PIB des États-Unis serait en passe de révéler une contraction au premier semestre de 2022. Pour beaucoup d'analystes, la définition technique d'une récession est une séquence de deux trimestres de croissance négative.

Une grande partie des pressions émanent des répercussions d'événements internationaux, qui ont un effet boule de neige aux États-Unis. Les hausses des taux d'intérêt et autres mesures de resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale pour calmer l'inflation ont déclenché une hausse du dollar américain, ce qui continue de provoquer des remous sur la scène internationale en raison de l'immensité de l'encours des dettes libellées en USD sur les marchés étrangers. Ces obligations, qui coûtent de plus en plus cher à rembourser en monnaie locale, plus les pressions du département d'État américain pour faire respecter les sanctions contre la Russie entravent de grandes économies d'Europe et commencent à nuire au rendement de sociétés de l'indice S&P 500, dont beaucoup réalisent une grande partie de leur chiffre d'affaires en dehors des États-Unis.

Des changements forcés de dirigeants dans des pays allant du Royaume-Uni au Sri Lanka, doublés de l'assassinat de l'ancien premier ministre japonais Shinzo Abe n'ont pas aidé à inspirer confiance à l'échelle mondiale. Au Japon, troisième économie du monde, le yen a été sévèrement affecté par la politique de contrôle *de facto* de la courbe des taux par la banque centrale nationale. En revanche, cela rend les produits japonais de plus en plus concurrentiels sur les marchés américains. Malgré la volatilité du moment, la croissance de l'emploi aux États-Unis, qui comprenait la création de 372000 nouveaux postes en juin, reste historiquement forte, laissant espérer que l'économie réussira un atterrissage en douceur.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Les secteurs qui ont contribué le plus au rendement relatif sont ceux de la consommation de base, des services financiers et de la technologie de l'information. Ceux qui l'ont pénalisé le plus étaient les secteurs des services de télécommunications, de la consommation discrétionnaire et de la santé.

À l'échelle des titres individuels, le rendement relatif a été soutenu de plus par Lamb Weston, Amgen et EOG. Ceux qui l'ont pénalisé le plus étaient Workday, Five Below et Netflix.

Événements récents

Pendant la période, le fonds a pris une position dans Public Storage, une société d'entreposage en libre-service de Californie. Cette position était basée sur la thèse d'un potentiel sous-évalué face aux taux d'occupation élevés dans le secteur et à un marché de l'immobilier résidentiel tendu, qui stimule la demande d'entrepôts de la société. Le fonds a aussi liquidé sa position dans DR Horton, puisque les augmentations récentes des taux hypothécaires aux États-Unis et un ralentissement de la demande projetée de nouveaux logements qui en résulte donnent à penser que la société de construction résidentielle pourrait ne plus être en mesure de respecter les critères de croissance du fonds.

Les volumes de production perdus et les effets des sanctions en réponse à l'invasion de l'Ukraine par la Russie compliquent encore de nombreux facteurs d'inflation existants, notamment le vieillissement démographique, une main-d'œuvre plus sensible à l'équilibre travail/vie personnelle, les entraves à la production liées à la COVID et les tendances à la régionalisation. Par conséquent, le fonds est centré sur des modèles économiques qui ont un important pouvoir d'influence sur les prix.

Le fonds continue de repérer des décalages de valorisation relative causés par le changement rapide des thèmes dominants sur le marché et qui offrent des occasions incontournables d'encaisser les profits et de réinvestir dans des actions mal comprises et, donc, sous-évaluées.

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.

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 | 245 227,96 |
| Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale | - |

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 16 378,30 titres du fonds pour une valeur de 136 162,10 \$, ce qui représentait près de 0,0126 % 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. 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 FH | 0,45 % | — | 100,00 % |
| Série H | | | |
| Frais initiaux | 1,45 % | 68,97 % | 31,03 % |
| Série N et Série NR* | 0,30 % | — | 100,00 % |
| Série O | s.o.** | — | 100,00 % |

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

^(*) 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.

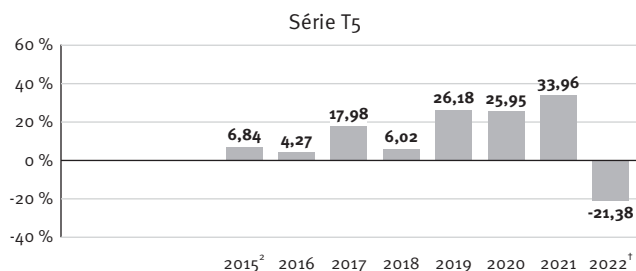
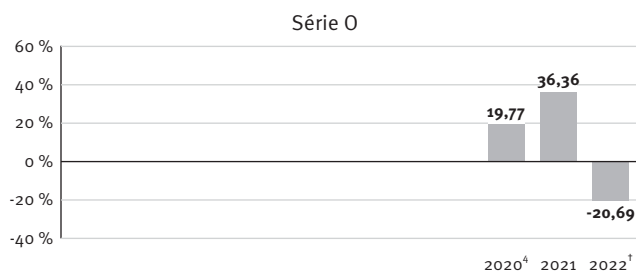
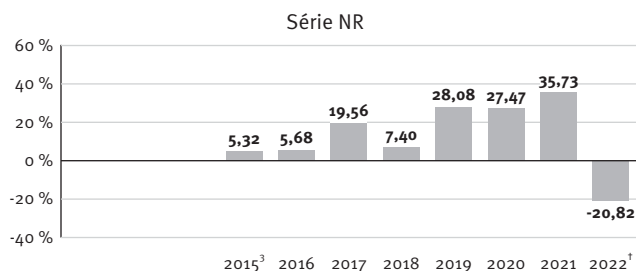
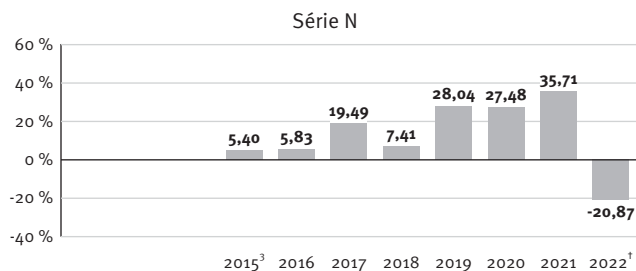
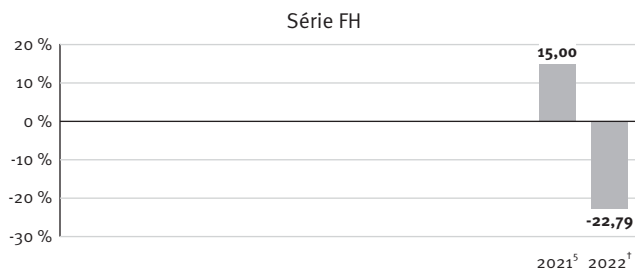
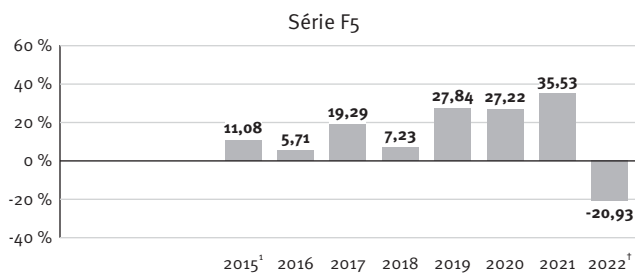
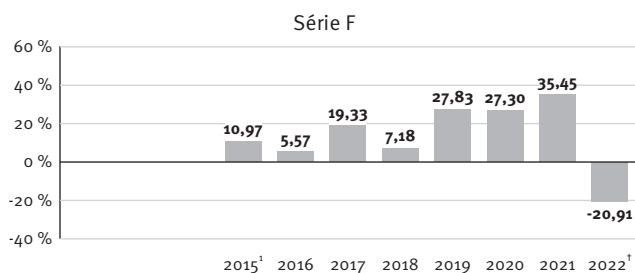
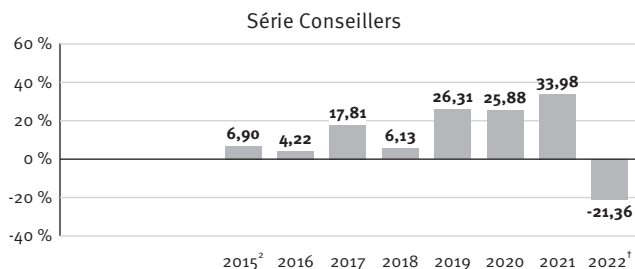
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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.



⁽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 19 mai 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 22 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽¹⁾ 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*

⁽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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 30 juin | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 22,80 | 19,17 | 16,50 | 13,15 | 13,11 | 11,12 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,11 | 0,21 | 0,20 | 0,19 | 0,20 | 0,21 |
| Total des charges | (0,18) | (0,41) | (0,34) | (0,28) | (0,27) | (0,23) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,33 | 3,92 | 2,64 | 1,06 | 1,31 | 1,53 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (5,14) | 2,85 | 1,70 | 2,47 | (0,80) | 0,39 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (4,88) | 6,57 | 4,20 | 3,44 | 0,44 | 1,90 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | — | — | — | — | — | — |
| des gains en capital | — | 2,89 | 1,60 | 0,10 | 0,72 | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | 2,89 | 1,60 | 0,10 | 0,72 | — |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 17,93 | 22,80 | 19,17 | 16,50 | 13,15 | 13,11 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 30 juin | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 8 607 | 9 975 | 5 299 | 4 159 | 2 370 | 2 021 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 480 012 | 437 463 | 276 354 | 251 881 | 180 260 | 154 262 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,82 | 1,81 | 1,79 | 1,81 | 1,81 | 1,86 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,82 | 1,81 | 1,79 | 1,81 | 1,81 | 1,86 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 | 53,17 | 55,77 | 57,47 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 17,93 | 22,80 | 19,17 | 16,51 | 13,15 | 13,10 |

Séries F* / Privée**

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

⁽²⁾ Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés selon l'option de souscription en CAD seulement.

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⁾ | 24,68 | 20,60 | 17,69 | 14,03 | 13,74 | 11,63 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,12 | 0,23 | 0,21 | 0,20 | 0,21 | 0,23 |
| Total des charges | (0,08) | (0,18) | (0,15) | (0,12) | (0,11) | (0,09) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,35 | 4,28 | 2,83 | 1,15 | 1,37 | 1,54 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (5,47) | 3,11 | 1,77 | 2,73 | (0,64) | 0,61 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾ | (5,08) | 7,44 | 4,66 | 3,96 | 0,83 | 2,29 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | 0,01 | 0,01 | — | — |
| des dividendes | — | 0,03 | 0,04 | 0,07 | 0,05 | 0,14 |
| des gains en capital | — | 3,22 | 1,85 | 0,14 | 0,62 | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁵⁾ | — | 3,25 | 1,90 | 0,22 | 0,67 | 0,14 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 19,52 | 24,68 | 20,60 | 17,69 | 14,03 | 13,74 |

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⁾ | 34 125 | 32 356 | 17 450 | 14 385 | 10 789 | 6 881 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 1 748 203 | 1 310 918 | 846 720 | 812 697 | 769 438 | 500 946 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,68 | 0,69 | 0,69 | 0,68 | 0,68 | 0,68 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,68 | 0,69 | 0,69 | 0,68 | 0,68 | 0,68 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 | 53,17 | 55,77 | 57,47 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 19,52 | 24,68 | 20,61 | 17,70 | 14,02 | 13,74 |

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 | 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⁾ | 18,58 | 16,10 | 14,52 | 11,98 | 12,38 | 10,87 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,09 | 0,18 | 0,17 | 0,17 | 0,18 | 0,21 |
| Total des charges | (0,06) | (0,13) | (0,12) | (0,10) | (0,10) | (0,09) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,27 | 3,23 | 2,32 | 0,93 | 1,23 | 1,45 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (4,12) | 2,27 | 1,31 | 2,32 | (0,41) | 0,59 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾ | (3,82) | 5,55 | 3,68 | 3,32 | 0,90 | 2,16 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | 0,01 | — | — |
| des dividendes | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,06 | 0,06 | 0,12 |
| des gains en capital | — | 2,31 | 1,52 | 0,12 | 0,67 | — |
| remboursement de capital | 0,43 | 0,78 | 0,69 | 0,53 | 0,55 | 0,42 |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁵⁾ | 0,46 | 3,12 | 2,25 | 0,72 | 1,28 | 0,54 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 14,27 | 18,58 | 16,10 | 14,52 | 11,98 | 12,38 |

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⁾ | 1 403 | 1 715 | 1 086 | 921 | 792 | 769 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 98 305 | 92 305 | 67 454 | 63 429 | 66 139 | 62 116 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,69 | 0,68 | 0,69 | 0,68 | 0,68 | 0,68 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,69 | 0,68 | 0,69 | 0,68 | 0,68 | 0,68 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 | 53,17 | 55,77 | 57,47 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 14,27 | 18,58 | 16,10 | 14,53 | 11,97 | 12,38 |

Séries FH / Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 juin 2021

| Période comptable terminée | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|
| | 30 juin | 31 décembre |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,75 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,05 | 0,05 |
| Total des charges | (0,03) | (0,04) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,04 | 0,96 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (2,51) | 0,52 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | (2,45) | 1,49 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | — |
| des gains en capital | — | 0,74 |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | — | 0,74 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 8,30 | 10,75 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|-------------|
| | 30 juin | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 2 | 2 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 214 | 214 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,65 | 0,67 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,65 | 0,67 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,02 | 0,04 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,30 | 10,75 |

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 juin 2021

| Période comptable terminée | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|
| | 30 juin | 31 décembre |
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 10,68 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | |
| Total des revenus | 0,05 | 0,05 |
| Total des charges | (0,09) | (0,11) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,04 | 0,95 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (2,48) | 0,53 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | (2,48) | 1,42 |
| Distributions (\$) | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — |
| des dividendes | — | — |
| des gains en capital | — | 0,74 |
| remboursement de capital | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | — | 0,74 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 8,20 | 10,68 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|-------------|
| | 30 juin | 31 décembre |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 130 | 169 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 15 832 | 15 832 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,84 | 1,84 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,84 | 1,84 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,02 | 0,04 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 8,20 | 10,68 |

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⁾ | 23,38 | 19,65 | 16,89 | 13,40 | 13,01 | 11,01 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,11 | 0,22 | 0,20 | 0,19 | 0,20 | 0,22 |
| Total des charges | (0,06) | (0,13) | (0,11) | (0,09) | (0,08) | (0,07) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,34 | 4,03 | 2,71 | 1,08 | 1,22 | 1,47 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (5,20) | 2,92 | 1,76 | 2,53 | (1,29) | 0,57 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (4,81) | 7,04 | 4,56 | 3,71 | 0,05 | 2,19 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | 0,01 | 0,01 | — | — |
| des dividendes | — | 0,07 | 0,07 | 0,10 | 0,06 | 0,15 |
| des gains en capital | — | 3,24 | 1,78 | 0,15 | 0,49 | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | — | 3,31 | 1,86 | 0,26 | 0,55 | 0,15 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 18,51 | 23,38 | 19,65 | 16,89 | 13,40 | 13,01 |

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⁾ | 1 091 855 | 1 180 815 | 775 465 | 613 828 | 483 919 | 229 173 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 59 004 491 | 50 508 371 | 39 448 525 | 36 321 359 | 36 116 888 | 17 618 005 |
| 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⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 | 53,17 | 55,77 | 57,47 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 18,50 | 23,38 | 19,66 | 16,90 | 13,40 | 13,01 |

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⁾ | 17,20 | 15,23 | 13,84 | 11,50 | 11,76 | 10,41 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,18 | 0,20 |
| Total des charges | (0,04) | (0,10) | (0,09) | (0,07) | (0,07) | (0,06) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,24 | 3,03 | 2,15 | 0,89 | 1,08 | 1,36 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (3,72) | 2,23 | 1,37 | 2,14 | (1,09) | 0,57 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (3,44) | 5,32 | 3,59 | 3,12 | 0,10 | 2,07 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | 0,01 | 0,01 | 0,01 | — |
| des dividendes | 0,04 | 0,05 | 0,06 | 0,08 | 0,06 | 0,13 |
| des gains en capital | — | 2,41 | 1,42 | 0,12 | 0,43 | 0,04 |
| remboursement de capital | 0,47 | 0,86 | 0,77 | 0,60 | 0,64 | 0,45 |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,51 | 3,32 | 2,26 | 0,81 | 1,14 | 0,62 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 13,15 | 17,20 | 15,23 | 13,84 | 11,50 | 11,76 |

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⁾ | 11 716 | 12 843 | 8 670 | 7 522 | 6 392 | 3 452 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 890 931 | 746 495 | 569 172 | 543 443 | 556 169 | 293 604 |
| 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⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 | 53,17 | 55,77 | 57,47 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 13,15 | 17,20 | 15,23 | 13,84 | 11,49 | 11,76 |

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2020

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 14,40 | 11,74 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | |
| Total des revenus | 0,07 | 0,13 | 0,08 |
| Total des charges | — | (0,01) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,21 | 2,43 | 1,01 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (3,28) | 1,88 | 0,91 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | (3,00) | 4,43 | 1,99 |
| Distributions (\$) | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — |
| des dividendes | — | 0,08 | 0,02 |
| des gains en capital | — | 1,55 | 0,21 |
| remboursement de capital | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | — | 1,63 | 0,23 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 11,43 | 14,40 | 11,74 |

Ratios et données supplémentaires

| Période comptable terminée | 2022 30 juin | 2021 31 décembre | 2020 31 décembre |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾ | 718 442 | 758 600 | 298 090 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 62 890 125 | 52 690 020 | 25 373 722 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 11,42 | 14,40 | 11,75 |

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 | 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⁾ | 17,89 | 14,59 | 13,41 | 11,19 | 11,70 | 10,39 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,09 | 0,17 | 0,13 | 0,16 | 0,17 | 0,20 |
| Total des charges | (0,14) | (0,33) | (0,27) | (0,24) | (0,24) | (0,21) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,25 | 3,16 | 1,58 | 1,06 | 1,15 | 1,34 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (3,81) | 1,36 | 3,18 | 0,60 | (0,40) | 0,50 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾ | (3,61) | 4,36 | 4,62 | 1,58 | 0,68 | 1,83 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| des dividendes | — | — | — | — | — | 0,08 |
| des gains en capital | — | 0,83 | 1,50 | 0,10 | 0,62 | — |
| remboursement de capital | 0,45 | 0,73 | 0,67 | 0,56 | 0,54 | 0,39 |
| Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾ | 0,45 | 1,56 | 2,17 | 0,66 | 1,16 | 0,47 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾ | 13,66 | 17,89 | 14,59 | 13,41 | 11,19 | 11,70 |

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⁾ | 53 | 37 | 2 | 10 | 1 | 1 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 3 880 | 2 053 | 152 | 731 | 125 | 112 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 1,84 | 1,81 | 1,82 | 1,84 | 1,87 | 1,80 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,84 | 1,81 | 2,05 | 1,92 | 2,34 | 2,50 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 | 53,17 | 55,77 | 57,47 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 13,66 | 17,89 | 14,60 | 13,41 | 11,18 | 11,70 |

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⁾ | 26,29 | 22,25 | 18,99 | 15,06 | 14,88 | 12,59 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,13 | 0,24 | 0,23 | 0,21 | 0,23 | 0,24 |
| Total des charges | (0,04) | (0,10) | (0,08) | (0,06) | (0,06) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,40 | 4,49 | 3,05 | 1,21 | 1,50 | 1,72 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (5,96) | 3,37 | 1,99 | 2,87 | (0,62) | 0,54 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (5,47) | 8,00 | 5,19 | 4,23 | 1,05 | 2,45 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | — | — | 0,01 | 0,01 | 0,01 | — |
| des dividendes | 0,09 | 0,12 | 0,12 | 0,14 | 0,12 | 0,18 |
| des gains en capital | — | 3,76 | 1,83 | 0,16 | 0,79 | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,09 | 3,88 | 1,96 | 0,31 | 0,92 | 0,18 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 20,75 | 26,29 | 22,25 | 18,99 | 15,06 | 14,88 |

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⁾ | 89 199 | 122 838 | 86 170 | 63 969 | 52 678 | 46 516 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 4 300 025 | 4 672 305 | 3 871 620 | 3 368 010 | 3 497 850 | 3 126 903 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾ | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,33 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,33 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 | 53,17 | 55,77 | 57,47 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 20,74 | 26,29 | 22,26 | 18,99 | 15,06 | 14,88 |

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⁾ | 45,49 | 39,16 | 34,10 | 27,10 | 27,32 | 23,18 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) | | | | | | |
| Total des revenus | 0,22 | 0,42 | 0,41 | 0,38 | 0,40 | 0,50 |
| Total des charges | (0,03) | (0,06) | (0,06) | (0,04) | (0,05) | (0,04) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,68 | 7,75 | 5,46 | 2,05 | 2,89 | 2,85 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (10,32) | 5,76 | 3,55 | 5,72 | (0,34) | 1,35 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾ | (9,45) | 13,87 | 9,36 | 8,11 | 2,90 | 4,66 |
| Distributions (\$) | | | | | | |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes) | 0,01 | 0,01 | 0,04 | 0,03 | 0,03 | — |
| des dividendes | 0,20 | 0,34 | 0,29 | 0,34 | 0,30 | 0,45 |
| des gains en capital | — | 7,37 | 4,08 | 0,31 | 1,98 | — |
| remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾ | 0,21 | 7,72 | 4,41 | 0,68 | 2,31 | 0,45 |
| Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾ | 35,90 | 45,49 | 39,16 | 34,10 | 27,10 | 27,32 |

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⁾ | 9 256 | 12 594 | 13 568 | 12 894 | 15 667 | 23 208 |
| Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ | 257 888 | 276 831 | 346 409 | 377 946 | 578 231 | 849 793 |
| 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⁾ | 0,02 | 0,04 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾ | 16,85 | 70,44 | 87,04 | 53,17 | 55,77 | 57,47 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 35,89 | 45,49 | 39,17 | 34,12 | 27,09 | 27,31 |

- ⁽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 |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Microsoft Corp..... | 8,1 |
| Lamb Weston Holdings Inc..... | 5,4 |
| Alphabet Inc., catégorie A..... | 5,1 |
| Amazon.com Inc..... | 5,1 |
| Danaher Corp..... | 5,1 |
| Apple Inc..... | 4,5 |
| Amgen Inc..... | 4,4 |
| Workday Inc..... | 4,0 |
| Cullen/Frost Bankers Inc..... | 3,7 |
| Envista Holdings Corp..... | 3,7 |
| Five Below Inc..... | 3,7 |
| Analog Devices Inc..... | 3,6 |
| Adobe Systems Inc..... | 3,3 |
| CME Group Inc., catégorie A..... | 3,1 |
| Public Storage..... | 3,0 |
| EOG Resources Inc..... | 2,8 |
| Linde PLC..... | 2,8 |
| Nordson Corp..... | 2,8 |
| Rockwell Automation..... | 2,8 |
| Meta Platforms, Inc., catégorie A..... | 2,7 |
| Waste Connections Inc..... | 2,6 |
| MasterCard Inc., catégorie A..... | 2,5 |
| Interactive Brokers Group Inc, catégorie A..... | 2,4 |
| Marsh & McLennan Cos Inc..... | 2,4 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net..... | 1,2 |
| | <u>90,8</u> |

Total de la valeur liquidative..... 1 964 787 412 \$

Répartition par secteur

| | % de la valeur liquidative |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Technologies de l'information..... | 27,8 |
| Santé..... | 15,5 |
| Finance..... | 11,7 |
| Consommation discrétionnaire..... | 10,9 |
| Services de communication..... | 8,9 |
| Industrie..... | 8,1 |
| Biens de consommation de base..... | 7,3 |
| Immobilier..... | 3,0 |
| Énergie..... | 2,8 |
| Matériaux..... | 2,8 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net..... | 1,2 |

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.