

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2020

Portefeuille privé d'actions mondiales

Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12^e 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 2020, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI ont produit un rendement de 4,34 % comparativement à 1,80 % 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.

Le premier semestre de la nouvelle décennie a été marqué par l'une des périodes les plus volatiles de l'histoire des marchés financiers. En effet, après la chute spectaculaire des actions déclenchée par une pandémie en pleine évolution et les mesures de confinement imposées par les gouvernements au cours du premier trimestre de l'année, le deuxième trimestre a connu un revirement vraiment spectaculaire. Le facteur clé de la reprise rapide des marchés est évidemment la réponse massive et coordonnée des instances gouvernementales ; des déficits budgétaires dignes d'une guerre, l'expansion monétaire la plus rapide de l'histoire et, surtout, des mesures de confinement strictes qui se sont avérées efficaces pour ralentir la propagation du virus dans la plupart des régions du monde. Cela n'empêchera certainement pas la croissance économique mondiale d'enregistrer sa pire contraction en plusieurs décennies, mais cela pose néanmoins les bases d'une reprise de l'activité économique, comme le montrent les données économiques les plus récentes.

De fait, l'indice S&P 500 était en baisse après les six premiers mois de l'année, ce qui se traduit quand même par un gain après conversion en dollars canadiens. Ce résultat relativement bon reflète la performance supérieure des secteurs de la technologie de l'information, de la santé et des services de télécommunications, qui étaient respectivement les premier, deuxième et troisième plus grands secteurs de l'indice boursier phare des États-Unis.

Des pertes ont aussi été enregistrées à l'étranger, quoique l'effet de diversification du dollar canadien les ait réduites pratiquement de moitié. Par exemple, les marchés émergents affichent une baisse de 9,7 % en USD, mais seulement d'un peu plus de 5 % en CAD. On notera aussi que ce groupe a bénéficié de la solide performance des actions chinoises (+8,8 % en CAD), qui représentent près de 40 % de l'indice des marchés émergents.

Dans ce contexte, le fonds a dépassé son indice de référence. La plus grande part du rendement supérieur du fonds cette année découlait de la sélection des titres, particulièrement dans les secteurs des services financiers et des matériaux et, dans une moindre mesure, d'un manque d'exposition au secteur moins performant de l'énergie. Cela a été quelque peu compensé par une sélection plus faible dans les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire.

À l'échelle individuelle, les titres qui ont le plus contribué au cours de la période étaient MSCI Inc. et Moody's Corp. MSCI Inc. a dépassé les prévisions consensuelles avec de solides résultats sur tous les plans. Les activités de MSCI sont liées au secteur financier, mais la plupart reposent sur des abonnements, ce qui a assuré une certaine stabilité à MSCI et a aidé à compenser l'impact négatif sur l'activité FNB de la société, qui, elle, est en corrélation directe avec les marchés et a été affectée par les mouvements de liquidation en panique.

Quant à Moody's Corp, malgré la révision à la baisse de ses prévisions maison, son action s'est démarquée alors que la société continue d'avoir de solides volumes d'émissions et que son secteur d'analytique reste vigoureux avec une saine croissance endogène et une demande robuste de ses produits.

Parmi les titres les plus pénalisants pendant la période figuraient Becton Dickinson et U.S. Bancorp.

L'action de la société de technologie médicale américaine Becton Dickinson a eu un rendement inférieur étant donné les incertitudes qu'entraîne la COVID-19 et l'effet résultant sur la demande de ses produits de grands marchés finaux, dont celui des opérations non urgentes dans les hôpitaux et l'activité de recherche dans les laboratoires. La société a en outre annoncé en mai une émission d'actions inattendue pour étayer son bilan, ce qui a eu une incidence négative sur le cours de l'action.

L'action d'U.S. Bancorp a souffert à l'instar de celles des autres banques, toutes allant être mises à mal par la crise de la COVID-19. Le contexte actuel des taux d'intérêt et le bouleversement des marchés des capitaux ont eu un impact non négligeable sur le revenu d'intérêts net de la société et les revenus tarifés devraient aussi baisser. Alors que les autorités de réglementation ont adopté, après la grande crise financière, des mesures pour s'assurer que les banques détiennent des réserves de liquidités et de fonds propres importantes pour pouvoir survivre à une autre crise, le contexte actuel est sans précédent, faisant craindre une forte hausse des provisions pour pertes sur créances, qui soulève des inquiétudes liées aux risques de solvabilité.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille n'a ni éliminé ni établi de nouvelles positions dans le fonds pendant le premier trimestre de 2020. Il a encaissé les profits sur MSCI Inc. et Moody's et a réduit la position sur TJX pour gérer l'exposition au détaillant. En outre, il a étoffé sa position sur Johnson & Johnson.

Pendant le deuxième trimestre, United Technologies Corp. a parachevé la scission entre le fabricant d'ascenseurs et d'escaliers mécaniques, Otis Worldwide Corp., et l'acteur dominant du secteur des systèmes de chauffage-ventilation-climatisation, Carrier Global Corp., en deux entités séparées et a parallèlement achevé sa fusion avec Raytheon Corp. pour former Raytheon Technologies. Après la scission, le gestionnaire de portefeuille a décidé de se retirer de Raytheon Technologies et de consolider ses positions dans Otis Worldwide Corp. et Carrier Global Corp., en raison de leurs thèses de placement plus intéressantes et de leurs risques moindres liés à la COVID-19 à court terme. Raytheon Technologies est en effet très exposée au secteur aérospatial, confronté à de sérieuses difficultés dues à la pandémie.

À l'aube du deuxième semestre de 2020, le gestionnaire de portefeuille maintient la sous-pondération des secteurs de la technologie de l'information, de l'énergie et des services de communication, car il continue de trouver des placements individuels plus intéressants dans d'autres secteurs, en particulier dans ceux de la santé, des matériaux et des services financiers.

Le 30 avril 2019, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a été réduit à trois membres quand André Godbout a quitté ses fonctions au sein du CEI. Le 22 mai 2019, le CEI du fonds a été augmenté à cinq membres avec la nomination de Norman Turnbull et de Robert Martin au CEI.

Opérations entre apparentés

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, FH, F5, H 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 2020
Total des frais de courtage	88 885,42
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2020, Banque Nationale Investissements inc. détenait 966,42 titres du fonds pour une valeur de 13 948,82 \$, ce qui représentait près de 0,0012 % 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	0,55 %	—	100,00 %
Série H	1,55 %	64,52 %	35,48 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	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.

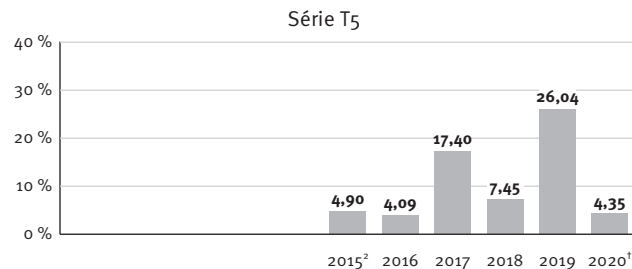
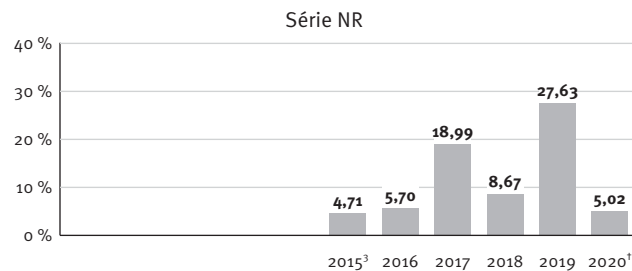
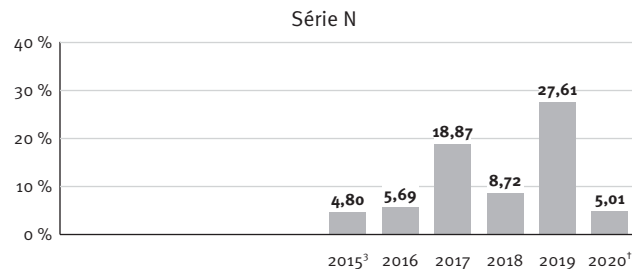
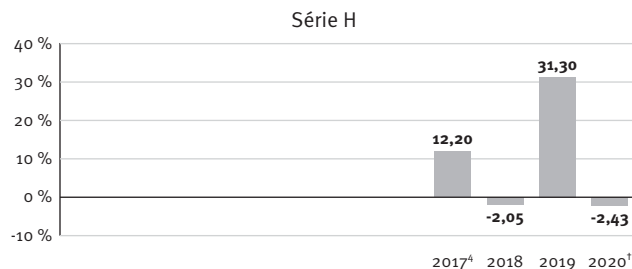
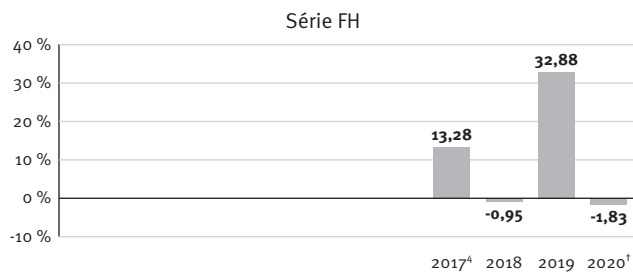
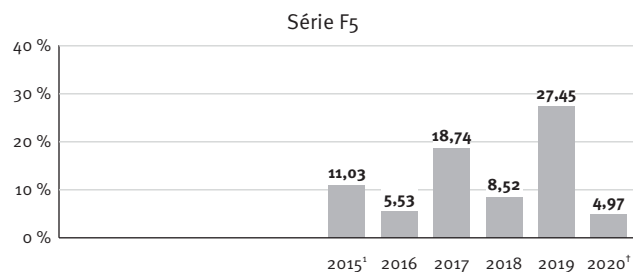
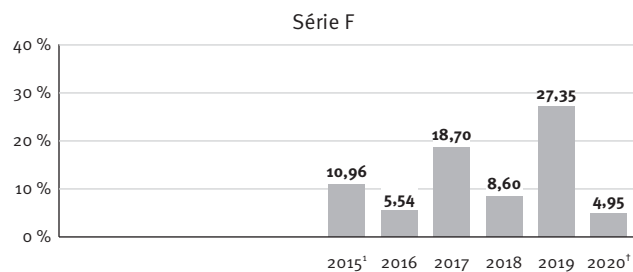
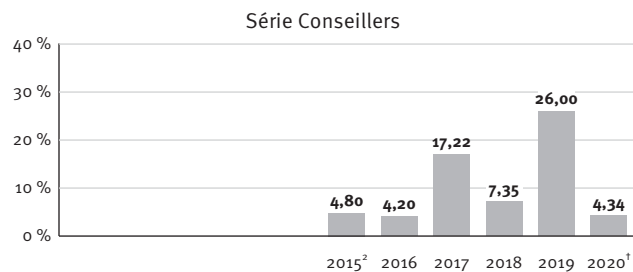
^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profits de la GPP. 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 ou le 30 juin, le cas échéant, 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 12 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

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*

^(*) 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	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,29	13,73	12,80	10,92	10,48	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,28	0,20	0,17	0,20	0,16	0,11
Total des charges	(0,16)	(0,29)	(0,25)	(0,22)	(0,21)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,38	0,03	0,97	0,19	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	3,19	0,95	0,79	0,59	0,89
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,57	3,48	0,90	1,74	0,73	1,04
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,01	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	0,01	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,04	17,29	13,73	12,80	10,92	10,48

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	53 232	45 496	29 746	25 617	14 702	5 018
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 949 549	2 630 415	2 166 538	2 002 430	1 346 782	478 672
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,84	1,79	1,80	1,86	1,99	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,79	1,80	1,86	1,99	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44	17,75	28,43
Valeur liquidative par part (\$)	18,05	17,30	13,73	12,79	10,92	10,48

Séries F* / Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,78	14,81	13,72	11,65	11,08	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,29	0,22	0,19	0,21	0,17	0,15
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,08)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,44	0,03	1,16	0,21	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	3,34	1,01	0,86	0,43	1,68
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,46	3,88	1,13	2,14	0,73	1,93
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,08	0,10	0,05	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,07	0,08	0,10	0,05	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,72	18,78	14,81	13,72	11,65	11,08

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	443 082	439 637	233 152	184 788	99 219	61 167
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	22 467 720	23 395 573	15 747 269	13 475 623	8 522 283	5 518 598
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,67	0,67	0,67	0,68	0,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,67	0,67	0,67	0,68	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44	17,75	28,43
Valeur liquidative par part (\$)	19,72	18,79	14,81	13,71	11,64	11,08

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,77	11,15	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,29	0,17	0,15	0,09
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,29	(0,49)	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,26	3,13	0,58	0,94
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,66	3,48	0,14	1,39
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,04	0,05	0,02
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,04	0,05	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,50	14,77	11,15	11,32

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	149 075	42 446	18 227	12 660
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 277 457	2 872 472	1 634 186	1 119 204
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,81	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,81	0,80	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	14,51	14,78	11,15	11,31

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	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,48	12,69	12,26	10,86	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,24	0,18	0,16	0,19	0,15	0,14
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,41	0,03	0,82	0,19	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	2,92	0,97	0,92	0,01	0,56
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,21	3,41	1,07	1,85	0,28	0,80
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,20	0,08	0,08	0,11	0,07	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,19	0,56	0,53	0,48	0,39	0,29
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,39	0,64	0,61	0,59	0,46	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,84	15,48	12,69	12,26	10,86	10,75

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	13 421	16 010	7 905	8 682	2 496	1 924
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	847 286	1 034 127	622 737	708 288	229 845	178 919
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44	17,75	28,43
Valeur liquidative par part (\$)	15,84	15,48	12,69	12,26	10,86	10,75

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,42	10,99	11,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,24	0,17	0,15	0,10
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,23)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,33	(0,47)	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	3,28	0,25	0,91
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,55	3,52	(0,30)	1,25
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,08	14,42	10,99	11,22

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 408	4 013	844	761 445
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	455 070	278 171	76 777	48 101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,94	1,96	1,94	1,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,94	1,96	1,94	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	14,08	14,43	10,99	11,22

Série N*

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

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 30 octobre 2015
Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	17,74	14,00	12,96	11,01	10,47	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,29	0,21	0,18	0,20	0,16	0,03	
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,01)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,37	0,03	1,10	0,19	0,13	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	3,36	0,72	0,86	0,65	0,06	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,89	3,85	0,86	2,10	0,94	0,21	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	0,12	0,09	0,12	0,07	—	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,12	0,09	0,12	0,07	—	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,63	17,74	14,00	12,96	11,01	10,47	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	552 142	605 174	478 800	313 888	217 901	75 413
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	29 629 285	34 095 998	34 211 740	24 227 425	19 800 045	7 198 592
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44	17,75	28,43
Valeur liquidative par part (\$)	18,64	17,75	14,00	12,96	11,01	10,48

Série NR*

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

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 30 octobre 2015
Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,54	12,01	11,70	10,46	10,43	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,23	0,17	0,16	0,19	0,15	0,03	
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,01)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,30	0,03	1,01	0,19	0,12	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	2,82	0,66	0,85	0,54	0,13	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽⁴⁾	0,74	3,22	0,78	1,99	0,82	0,27	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	0,20	0,10	0,09	0,12	0,09	—	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	0,24	0,62	0,61	0,56	0,45	0,05	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,44	0,72	0,70	0,68	0,54	0,05	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,81	14,54	12,01	11,70	10,46	10,43	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 449	7 535	6 417	4 780	3 398	1 388
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	435 440	518 044	534 220	408 725	325 021	133 121
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	0,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44	17,75	28,43
Valeur liquidative par part (\$)	14,81	14,54	12,01	11,70	10,45	10,43

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	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,04	11,65	11,38	10,20	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,17	0,15	0,18	0,16	0,10
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,21)	(0,20)	(0,20)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,33	0,03	0,85	0,22	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	2,49	0,84	0,77	1,24	1,08
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,53	2,76	0,81	1,60	1,42	1,20
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,10	—	—	0,03	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	0,04	—	—
remboursement de capital	0,25	0,58	0,57	0,48	0,44	0,20
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,35	0,58	0,57	0,55	0,44	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,29	14,04	11,65	11,38	10,20	10,23

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 262	974	536	441	327	6
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	88 279	69 323	45 995	38 807	32 083	634
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,74	1,72	1,73	1,79	1,98	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,72	1,73	1,79	1,99	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44	17,75	28,43
Valeur liquidative par part (\$)	14,29	14,05	11,65	11,37	10,19	10,23

Série GP*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	33,09	26,11	24,19	20,53	19,60	16,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,55	0,38	0,34	0,37	0,29	0,40
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,72	0,06	2,04	0,37	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,04	6,11	1,52	1,46	(0,13)	2,93
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,61	7,08	1,80	3,77	0,44	3,62
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,45	0,23	0,20	0,22	0,20	0,19
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,45	0,23	0,20	0,22	0,20	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	34,31	33,09	26,11	24,19	20,53	19,60

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	432 492	389 962	269 205	178 558	69 651	104 818
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	12 604 472	11 781 093	10 309 306	7 383 923	3 393 419	5 346 943
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44	17,75	28,43
Valeur liquidative par part (\$)	34,31	33,10	26,11	24,18	20,53	19,60

Série GPH*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,73	11,13	11,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,22	0,16	0,15	0,10
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,26	(0,41)	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,51)	3,33	0,25	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,25)	3,69	(0,07)	1,35
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	0,09	0,05
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,09	0,09	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,48	14,73	11,13	11,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4	4	3	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	245	245	243	241
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,47	0,47	0,45	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,61	0,58	0,61	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	14,48	14,73	11,13	11,28

Série GPO*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	40,09	31,66	29,36	24,94	23,71	19,61
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,66	0,46	0,40	0,46	0,36	0,48
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,79	0,08	2,59	0,42	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,96	8,00	2,36	1,63	2,18	3,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,72	9,21	2,80	4,65	2,93	3,96
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,65	0,43	0,37	0,39	0,22	0,28
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,65	0,43	0,37	0,39	0,22	0,28
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	41,56	40,09	31,66	29,36	24,94	23,71

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre	2016 31 décembre	2015 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	27 777	27 987	28 645	31 484	28 375	1 955
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	668 133	697 833	904 745	1 072 915	1 137 965	82 440
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44	17,75	28,43
Valeur liquidative par part (\$)	41,57	40,10	31,66	29,34	24,93	23,71

Série GPOH*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,74	11,13	11,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,23	0,17	0,15	0,10
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,26	(0,41)	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,52)	3,34	0,24	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(0,22)	3,75	(0,04)	1,37
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,14	0,13	0,07
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,14	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,51	14,74	11,13	11,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2020 30 juin	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4	4	3	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	247	247	245	242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,14	0,13	0,14	0,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,28	0,24	0,30	0,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	10,84	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	14,52	14,74	11,13	11,29

⁽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. Pour toutes les séries créées avant 2017, le détail du calcul de l'Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter la juste répartition entre les postes suivants : Total des revenus, Total des charges, Gains (pertes) réalisé(e)s et/ou Gains (pertes) non réalisé(e)s. Il s'agit d'une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽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. Pour les Séries NR et T5, le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽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. L'effort nécessaire au calcul d'une quote-part moyenne quotidienne des frais d'opérations étant très important, une quote-part moyenne mensuelle a été utilisée pour les périodes comptables antérieures à 2016. Pour les séries créées avant 2016, le ratio des frais d'opérations du 31 décembre 2015 a été redressé afin de refléter une correction non significative liée à une erreur de programmation du calcul.

⁽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 2020

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.....	7,6
Moody's Corp.....	7,2
MasterCard Inc., catégorie A.....	5,7
Alphabet Inc., catégorie A.....	5,2
Johnson & Johnson.....	4,7
UnitedHealth Group Inc.....	4,6
MSCI Inc.....	4,4
PepsiCo Inc.....	4,3
Sherwin-Williams Co./The.....	4,1
Becton Dickinson and Co.....	3,9
AutoZone Inc.....	3,7
Oracle Corp.....	3,4
Analog Devices Inc.....	3,3
Nike Inc., catégorie B.....	3,2
Linde PLC.....	3,1
Lowe's Companies Inc.....	3,0
TJX Companies Inc.....	2,7
CME Group Inc., catégorie A.....	2,6
Graco Inc.....	2,6
Colgate-Palmolive Co.....	2,4
Factset Research Systems Inc.....	2,4
Mettler-Toledo International Inc.....	2,4
Otis Worldwide Corp.....	2,3
Varian Medical Systems Inc.....	2,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,7
	<u>91,8</u>

Total de la valeur liquidative..... 1 685 346 549 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	24,7
Finance.....	16,3
Santé.....	15,5
Consommation discrétionnaire.....	12,7
Matériaux.....	9,3
Industrie.....	8,8
Biens de consommation de base.....	6,8
Services de communication.....	5,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,7

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.