

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 à convictions élevées BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI ont produit un rendement de -18,79 % 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 20,93 % au cours de la période, de 3,260 milliards \$ au 31 décembre 2021 à 2,578 milliards \$ au 30 juin 2022. La baisse découlait essentiellement du rééquilibrage des solutions gérées offertes par la Banque Nationale et des fluctuations du marché.

L'inflation élevée record et les tensions géopolitiques étaient les thèmes dominants pendant le premier semestre de 2022, alors que se répercutaient sur les places boursières du monde les ondes de choc de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et d'une réaction de plus en plus énergique des banques centrales pour maîtriser l'inflation. Le sentiment du marché semble avoir changé et le casse-tête des autorités pour essayer de maîtriser l'inflation galopante sans nuire à la croissance est maintenant au centre de toutes les appréhensions des investisseurs. La confluence de facteurs de risque multiples a engendré des ventes incessantes, particulièrement parmi les titres à forte croissance, qui ont été affectés le plus étant donné leur sensibilité à la hausse des taux d'intérêt.

Globalement, les marchés boursiers sont entrés dans une phase baissière induite par une inflation historiquement élevée et un changement de la politique monétaire. L'indice MSCI EAO a perdu de ses gains pendant tout le premier semestre de 2022, en grande partie à cause des secteurs de la consommation discrétionnaire, de la technologie de l'information et des produits industriels. Presque tous les secteurs de l'indice ont terminé le semestre sur un résultat négatif, sauf celui de l'énergie, qui a poursuivi sa reprise et a fini la période sur un résultat positif.

L'indice S&P 500 a enregistré un repli au premier semestre de 2022, en grande partie à cause des secteurs de la consommation discrétionnaire, de la technologie de l'information et des services de télécommunications. Presque tous les secteurs de l'indice de référence ont terminé le semestre sur un résultat négatif, sauf celui de l'énergie, qui a poursuivi sa reprise enregistrant une hausse d'environ 35 %, et le secteur des services aux collectivités, qui a gagné environ 1,5 % pendant la première moitié de l'année.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Alors que le rendement positif était principalement attribuable à la sélection des actions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information, la sélection des titres dans les secteurs des matériaux, des produits industriels et des services financiers ainsi que l'absence du secteur performant de l'énergie ont entravé les gains.

À l'échelle des positions individuelles du fonds, les titres qui ont le plus contribué au rendement étaient UnitedHealth Group et AutoZone. D'un autre côté, le fonds a été pénalisé par Moody's et Sherwin Williams.

Au cours de la période, UnitedHealth Group a inscrit des résultats solides sur une base large. Ces résultats ont continué de rassurer malgré l'augmentation des infections au variant Omicron et les coûts d'hospitalisations qui en ont résulté, mais ont été compensés par un plus grand nombre de reports de soins comme on l'a vu dans les pics de crise précédents. La société a en outre annoncé l'intention d'acquiescer LHC Group, le deuxième prestataire de services de santé à domicile, sous réserve de l'approbation des actionnaires de LHC, ce qui concorde tout à fait avec sa stratégie d'intégration verticale. Entretemps, l'action d'AutoZone s'est démarquée principalement grâce à l'accélération impressionnante du secteur commercial de la société, avec une croissance des ventes à établissements identiques dépassant largement les attentes. Le principal détaillant et distributeur de pièces de rechange et accessoires automobiles reste attaché à sa stratégie de mégaplaque tournante, après avoir nettement augmenté ses objectifs d'expansion. Alors que la division de détail de la société affichait des résultats relativement limités, les ventes étaient meilleures que ce qu'on pensait, considérant les chiffres comparables exigeants de l'année précédente. En ce qui concerne l'inflation, la société et l'industrie dans son ensemble ont effectivement été en mesure de répercuter l'augmentation du coût des marchandises vendues sur les prix.

En revanche, l'action de Moody's a laissé à désirer alors que les volumes d'émissions étaient en baisse pendant le trimestre après des niveaux records en 2021. La société a par la suite révisé à la baisse ses indications prospectives dans sa division des services aux investisseurs. La division d'Analytique de Moody a cependant enregistré une croissance endogène forte. Malgré des obstacles à court terme la société bénéficie de multiples facteurs structurels positifs comme le développement des marchés de la dette des pays émergents ainsi que la demande accrue dans des domaines tels que les facteurs ESG dans sa division de l'analytique. En outre, l'action de Sherwin Williams a laissé à désirer, car sa valorisation était devenue coûteuse après une longue séquence de rendement supérieur. Alors que les contraintes de la chaîne d'approvisionnement et les pénuries de main-d'œuvre ont réduit les perspectives à court terme de la société, la direction continue de prouver sa capacité d'optimisation de l'entreprise en prenant des mesures telles que la reformulation des peintures pour contourner les pénuries et la mise en place d'initiatives de prix pour compenser la hausse des coûts des matières. Les caractéristiques fondamentales de la société restent inchangées alors que la demande de ses produits continue de croître.

Événements récents

Pendant le trimestre, le gestionnaire de portefeuille a pris une position dans Adobe et a liquidé celles dans US Bancorp et Ecolab. Adobe est une société de logiciels de grande qualité que le gestionnaire de portefeuille suit de près depuis plusieurs années. Elle possède des marques très connues comme Photoshop, Illustrator et Premiere. La récente liquidation de titres technologiques a offert au gestionnaire de portefeuille une occasion de prendre une position à une valorisation intéressante. Il considère que, à son prix actuel, Adobe présente un meilleur potentiel d'investissement que US Bancorp et Ecolab.

À l'aube du troisième trimestre de 2022, le fonds maintient sa sous-pondération des secteurs de la technologie de l'information, de l'énergie et des services aux collectivités, car il continue de trouver des possibilités plus intéressantes dans d'autres secteurs, en particulier dans ceux des services financiers, des matériaux et de la consommation discrétionnaire.

Le gestionnaire de portefeuille reste persuadé que son processus de recherche ascendant, original et fondamental, qui cible les sociétés de très grande qualité, continuera de produire des rendements stables à long terme, quel que soit l'environnement macroéconomique. L'horizon de placement du fonds se mesure mieux en années ou décennies qu'en mois ou en trimestres. Le gestionnaire de portefeuille continue de rechercher ce qu'il considère comme des sociétés de grande qualité offrant des avantages concurrentiels durables et œuvrant dans des secteurs dotés de fortes barrières à l'entrée.

Vers le 1^{er} février 2022, la Corporation Fiera Capital a retenu les services de StonePine Asset Management inc., une société contrôlée et dirigée par Nadim Rizk, pour lui déléguer les fonctions de gestion de portefeuille pour le fonds. Corporation Fiera Capital est responsable des conseils en placement donnés par StonePine Asset Management inc.

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^{er} 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, 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 2022
Total des frais de courtage	87 670,92
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 969,24 titres du fonds pour une valeur de 17 377,12 \$, ce qui représentait près de 0,0010 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. 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 %

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

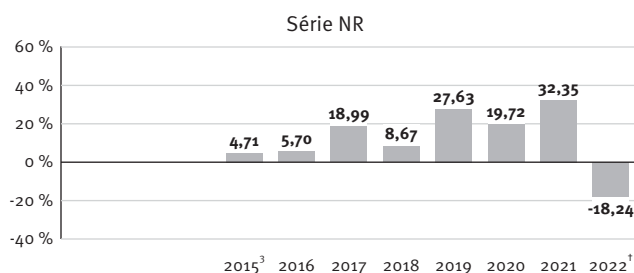
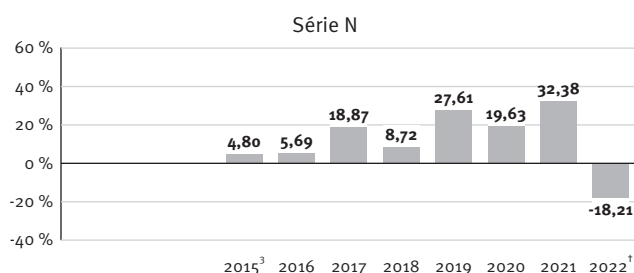
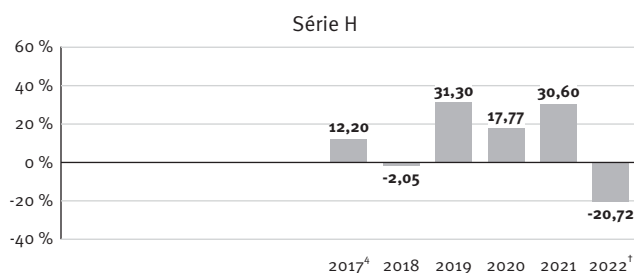
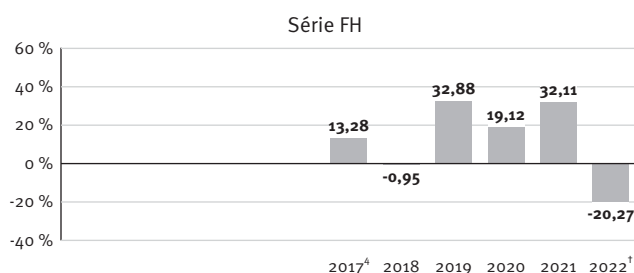
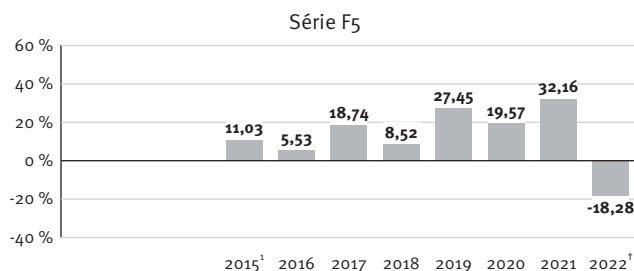
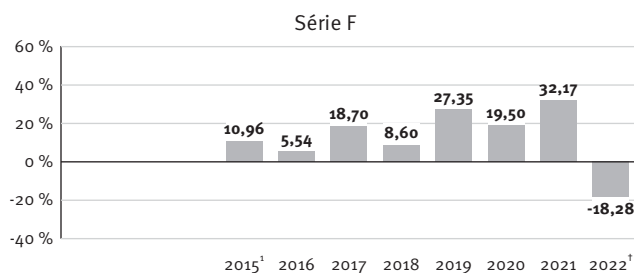
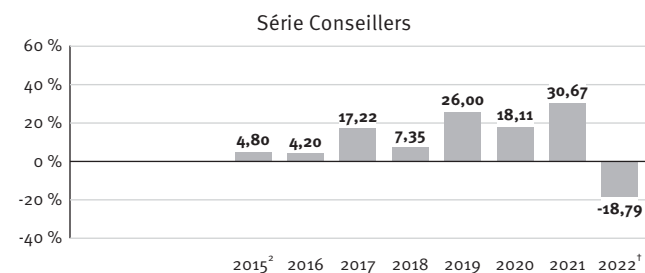
⁽²⁾ Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP.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

Rendements passés

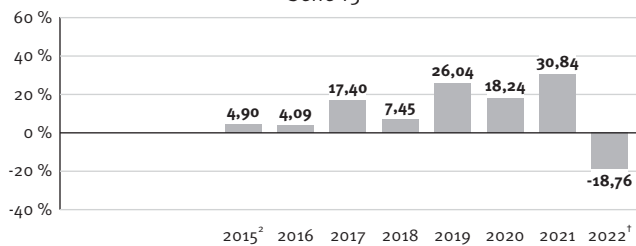
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

Rendements annuels

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



Série T5



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

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

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

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

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 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 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⁾	26,67	20,40	17,29	13,73	12,80	10,92
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,14	0,23	0,37	0,20	0,17	0,20
Total des charges	(0,21)	(0,42)	(0,34)	(0,29)	(0,25)	(0,22)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,89	0,33	0,29	0,38	0,03	0,97
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,78)	6,20	2,73	3,19	0,95	0,79
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,96)	6,34	3,05	3,48	0,90	1,74
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,02	—	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,02	—	—	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	21,67	26,67	20,40	17,29	13,73	12,80

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⁾	87 147	104 485	70 760	45 496	29 746	25 617
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 023 057	3 918 241	3 467 241	2 630 415	2 166 538	2 002 430
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,81	1,82	1,83	1,79	1,80	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,82	1,83	1,79	1,80	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	21,66	26,67	20,41	17,30	13,73	12,79

Séries F* / Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	29,26	22,18	18,78	14,81	13,72	11,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,15	0,25	0,39	0,22	0,19	0,21
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,14)	(0,12)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,98	0,38	0,34	0,44	0,03	1,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(6,30)	6,83	2,69	3,34	1,01	0,86
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(5,26)	7,29	3,28	3,88	1,13	2,14
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,06	0,26	0,07	0,08	0,10
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,06	0,26	0,07	0,08	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	23,92	29,26	22,18	18,78	14,81	13,72

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⁾	997 555	1 133 725	691 557	439 637	233 152	184 788
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	41 728 430	38 743 715	31 176 896	23 395 573	15 747 269	13 475 623
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,68	0,68	0,67	0,67	0,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,68	0,68	0,67	0,67	0,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	23,91	29,26	22,18	18,79	14,81	13,71

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,99	17,41	14,77	11,15	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,20	0,40	0,17	0,15	0,09
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,95	0,60	0,97	0,29	(0,49)	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,70)	5,12	5,10	3,13	0,58	0,94
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,71)	5,76	6,35	3,48	0,14	1,39
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,02	0,17	0,04	0,05	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,02	0,17	0,04	0,05	0,02
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,34	22,99	17,41	14,77	11,15	11,32

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⁾	98 168	106 689	54 437	42 446	18 227	12 660
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 356 066	4 641 144	3 125 102	2 872 472	1 634 186	1 119 204
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,79	0,80	0,81	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,80	0,79	0,80	0,81	0,80	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	18,33	22,99	17,42	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	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,27	17,62	15,48	12,69	12,26	10,86
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,19	0,32	0,18	0,16	0,19
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,74	0,27	0,28	0,41	0,03	0,82
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,84)	5,17	1,83	2,92	0,97	0,92
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,05)	5,50	2,32	3,41	1,07	1,85
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,06	0,24	0,08	0,08	0,11
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,51	0,83	0,54	0,56	0,53	0,48
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,56	0,89	0,78	0,64	0,61	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,68	22,27	17,62	15,48	12,69	12,26

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⁾	13 414	17 661	14 894	16 010	7 905	8 682
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	758 916	793 056	844 982	1 034 127	622 737	708 288
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,66	0,67	0,66	0,65	0,65	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,66	0,67	0,66	0,65	0,65	0,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	17,68	22,27	17,63	15,48	12,69	12,26

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,15	16,95	14,42	10,99	11,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,19	0,31	0,17	0,15	0,10
Total des charges	(0,19)	(0,37)	(0,28)	(0,26)	(0,23)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,84	0,78	1,44	0,33	(0,47)	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,22)	4,40	2,03	3,28	0,25	0,91
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,46)	5,00	3,50	3,52	(0,30)	1,25
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,03	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,03	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,57	22,15	16,95	14,42	10,99	11,22

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 983	5 362	4 963	4 013	844	761 445
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	283 673	242 059	292 671	278 171	76 777	48 101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,92	1,91	1,95	1,96	1,94	1,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92	1,91	1,95	1,96	1,94	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	17,56	22,15	16,96	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	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⁾	27,62	20,93	17,74	14,00	12,96	11,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,14	0,24	0,40	0,21	0,18	0,20
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,94	0,35	0,28	0,37	0,03	1,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(6,28)	6,39	2,86	3,36	0,72	0,86
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(5,26)	6,86	3,44	3,85	0,86	2,10
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	0,30	0,12	0,09	0,12
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,09	0,30	0,12	0,09	0,12
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,60	27,62	20,93	17,74	14,00	12,96

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⁾	614 623	996 537	662 083	605 174	478 800	313 888
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	27 211 776	36 074 294	31 628 716	34 095 998	34 211 740	24 227 425
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	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	22,59	27,62	20,93	17,75	14,00	12,96

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	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⁾	20,58	16,41	14,54	12,01	11,70	10,46
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,18	0,32	0,17	0,16	0,19
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,70	0,26	0,22	0,30	0,03	1,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,57)	4,88	2,28	2,82	0,66	0,85
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(3,82)	5,23	2,74	3,22	0,78	1,99
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,06	0,08	0,24	0,10	0,09	0,12
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,56	0,91	0,63	0,62	0,61	0,56
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,62	0,99	0,87	0,72	0,70	0,68
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,26	20,58	16,41	14,54	12,01	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⁾	7 200	11 533	7 572	7 535	6 417	4 780
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	442 955	560 320	461 241	518 044	534 220	408 725
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	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	16,25	20,58	16,42	14,54	12,01	11,70

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⁾	19,78	15,81	14,04	11,65	11,38	10,20
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,17	0,30	0,17	0,15	0,18
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,26)	(0,23)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68	0,24	0,24	0,33	0,03	0,85
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,28)	4,69	2,19	2,49	0,84	0,77
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	(3,65)	4,81	2,47	2,76	0,81	1,60
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,10	—	—	0,03
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,04
remboursement de capital	0,49	0,79	0,60	0,58	0,57	0,48
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁵⁾	0,49	0,79	0,70	0,58	0,57	0,55
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,62	19,78	15,81	14,04	11,65	11,38

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⁾	1 414	1 969	1 417	974	536	441
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	90 589	99 569	89 611	69 323	45 995	38 807
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,70	1,68	1,74	1,72	1,73	1,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,68	1,74	1,72	1,73	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	15,61	19,78	15,82	14,05	11,65	11,37

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	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⁾	51,44	39,00	33,09	26,11	24,19	20,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,26	0,44	0,73	0,38	0,34	0,37
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,16)	(0,13)	(0,12)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,73	0,62	0,53	0,72	0,06	2,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(11,14)	12,04	5,40	6,11	1,52	1,46
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	(9,25)	12,91	6,50	7,08	1,80	3,77
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,21	0,56	0,23	0,20	0,22
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁵⁾	0,15	0,21	0,56	0,23	0,20	0,22
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	41,95	51,44	39,00	33,09	26,11	24,19

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⁾	725 250	847 444	551 321	389 962	269 205	178 558
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	17 296 045	16 474 757	14 133 028	11 781 093	10 309 306	7 383 923
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	41,93	51,44	39,01	33,10	26,11	24,18

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	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,93	17,36	14,73	11,13	11,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,20	0,31	0,16	0,15	0,10
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	0,72	1,25	0,26	(0,41)	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,60)	4,83	1,38	3,33	0,25	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,61)	5,65	2,87	3,69	(0,07)	1,35
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,23	0,09	0,09	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,08	0,23	0,09	0,09	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,32	22,93	17,36	14,73	11,13	11,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	6	4	4	3	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	249	249	248	245	243	241
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,48	0,49	0,48	0,47	0,45	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,48	0,49	0,61	0,58	0,61	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	18,31	22,93	17,37	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	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⁾	62,31	47,24	40,09	31,66	29,36	24,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,32	0,53	0,91	0,46	0,40	0,46
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,09	0,68	0,65	0,79	0,08	2,59
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(13,72)	14,35	6,04	8,00	2,36	1,63
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(11,34)	15,50	7,55	9,21	2,80	4,65
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,28	0,45	0,86	0,43	0,37	0,39
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,28	0,45	0,86	0,43	0,37	0,39
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	50,81	62,31	47,24	40,09	31,66	29,36

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⁾	28 261	34 985	29 498	27 987	28 645	31 484
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	556 502	561 504	624 232	697 833	904 745	1 072 915
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	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	50,78	62,31	47,25	40,10	31,66	29,34

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	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,97	17,38	14,74	11,13	11,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,20	0,31	0,17	0,15	0,10
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	0,72	1,25	0,26	(0,41)	0,81
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,61)	4,84	1,40	3,34	0,24	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	(4,59)	5,73	2,93	3,75	(0,04)	1,37
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,14	0,28	0,14	0,13	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,14	0,28	0,14	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,38	22,97	17,38	14,74	11,13	11,29

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre	2017 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	5	6	4	4	3	3
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	253	253	251	247	245	242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,16	0,16	0,16	0,13	0,14	0,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,16	0,16	0,28	0,24	0,30	0,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,21	3,65	13,27	14,90	6,79	15,44
Valeur liquidative par part (\$)	18,37	22,97	17,39	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.

⁽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.....	9,9
Alphabet Inc., catégorie A.....	7,8
UnitedHealth Group Inc.....	6,5
AutoZone Inc.....	6,0
Moody's Corp.....	5,9
Johnson & Johnson.....	5,4
MasterCard Inc., catégorie A.....	5,0
PepsiCo Inc.....	4,3
Linde PLC.....	3,8
Lowe's Companies Inc.....	3,8
MSCI Inc.....	3,2
Becton Dickinson and Co.....	3,1
Sherwin-Williams Co./The.....	3,1
Analog Devices Inc.....	3,0
CME Group Inc., catégorie A.....	2,9
Oracle Corp.....	2,7
TJX Companies Inc.....	2,7
Nike Inc., catégorie B.....	2,6
Otis Worldwide Corp.....	2,6
Carrier Global Corp.....	2,4
Graco Inc.....	2,4
Adobe Systems Inc.....	2,3
Mettler-Toledo International Inc.....	2,3
Middleby Corp.....	2,3
	96,0

Total de la valeur liquidative..... 2 578 024 426 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	27,3
Consommation discrétionnaire.....	15,2
Santé.....	15,0
Finance.....	12,0
Industrie.....	9,6
Services de communication.....	7,8
Matériaux.....	7,0
Biens de consommation de base.....	6,1

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.