

# 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 internationales 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](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 internationales à convictions élevées BNI ont produit un rendement de -23,40 % comparativement à -17,86 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI EAEO (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 18,00 % au cours de la période, de 1,367 milliard \$ au 31 décembre 2021 à 1,121 milliard \$ au 30 juin 2022. La baisse était principalement attribuée aux 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 EAEO 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.

Dans ce contexte, le fonds a eu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. Au cours de la période, la contre-performance était principalement attribuable à la sélection des actions dans le secteur des produits industriels ainsi qu'à l'absence du secteur de l'énergie. Les titres qui ont contribué le plus au rendement pendant l'année étaient Novo-Nordisk et London Stock Exchange alors que Taiwan Semiconductor et Keyence accusaient un retard.

À l'échelle des positions individuelles du fonds, Novo Nordisk a inscrit des résultats très solides et a dépassé les attentes de loin. Bien que les résultats de la société aient été établis sur une assise large, la croissance a été particulièrement impressionnante pour Ozempic, un des médicaments de la société contre le diabète, et Wegovy, le plus récent médicament de la société contre l'obésité, malgré les contraintes des approvisionnements. Novo Nordisk a de plus annoncé des données encourageantes dans la phase 3 de recherche sur son insuline à prise hebdomadaire, qui ont été bien accueillies. Pendant ce temps, London Stock Exchange a des résultats supérieurs aux attentes à la fois pour son bénéfice et pour son chiffre d'affaires. La société a annoncé des objectifs de gain de synergie accrus sur son acquisition de Refinitiv et a présenté des perspectives positives à la fois pour son intégration et pour l'activité en général. La nouvelle a été bien accueillie par les investisseurs après que l'action a été en baisse à la suite de l'augmentation des coûts des dépenses d'investissement l'an dernier.

À propos des retardataires du fonds, Taiwan Semiconductor a indiqué qu'elle a atteint sa pleine capacité pour 2022, les clients cherchant tous à obtenir leurs commandes. Cependant, une correction de tout le secteur menace, ce qui sape la confiance dans les titres liés aux semi-conducteurs. La société a maintenu sa projection d'investissement en immobilisations de 100 milliards \$, qui avait été annoncée précédemment, et progresse bien vers la production de nœuds 3nm, mais le lancement initial de la technologie devrait avoir un impact négatif sur les marges dans les premiers temps. En ce qui concerne Keyence, bien que l'action ait été à la traîne du marché en raison de sa valorisation relative élevée, la société japonaise a produit de solides résultats. Elle bénéficie d'une demande d'automatisation lourde, étant bien placée grâce à ses produits innovateurs, à ses capacités de distribution et à sa direction solide.

### Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille n'a ni éliminé ni établi de nouvelles positions pendant la période. Cependant, la position du fonds en actions de IHS a été convertie en actions ordinaires de S&P Global après la fusion des deux entreprises.

Les pondérations sectorielles et régionales sont le fruit d'une sélection des actions société par société. À l'aube du troisième trimestre de 2022, le fonds sous-pondère toujours la région Asie-Pacifique, car le gestionnaire de portefeuille continue de trouver des débouchés plus intéressants dans d'autres régions du monde, notamment au Royaume-Uni et sur les marchés émergents. Le fonds continue de surpondérer les secteurs de la consommation de base, de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information tout en sous-pondérant ceux de l'énergie, des services de communication et des matériaux.

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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
<b>Total des frais de courtage</b>	193 628,65
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	-

### Détentions

Au 30 juin 2022, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 521,39 titres du fonds pour une valeur de 21 704,94 \$, ce qui représentait près de 0,0020 % 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 <sup>†</sup>
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 %
Série O	s.o.**	—	100,00 %

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

<sup>(\*)</sup> 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.

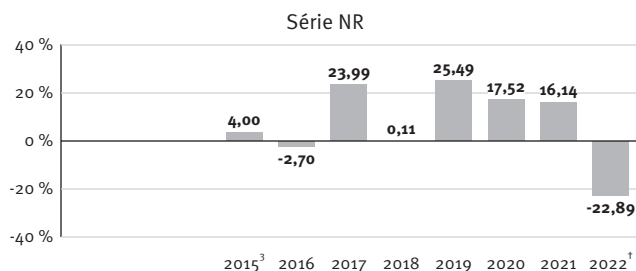
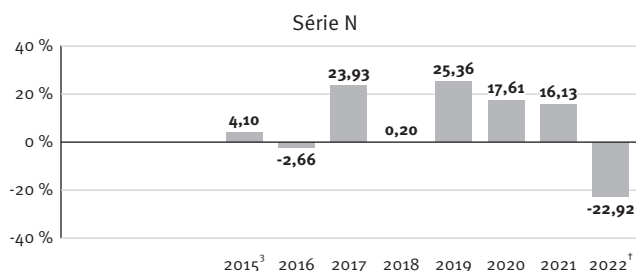
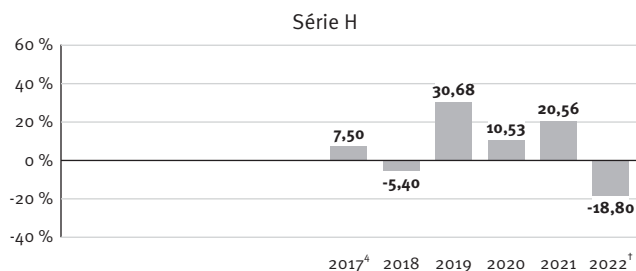
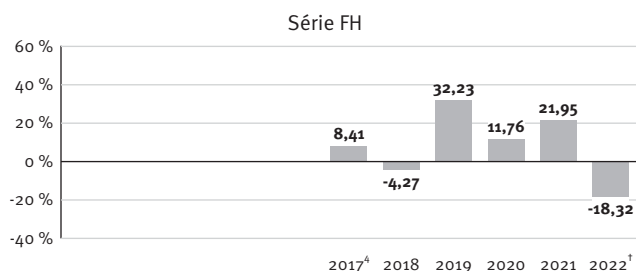
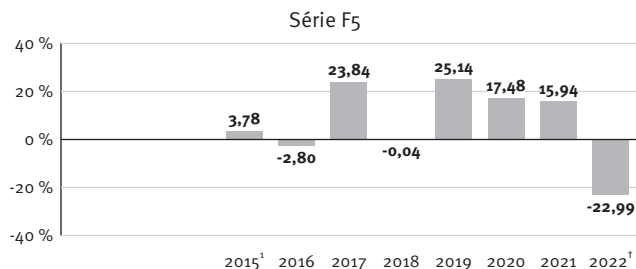
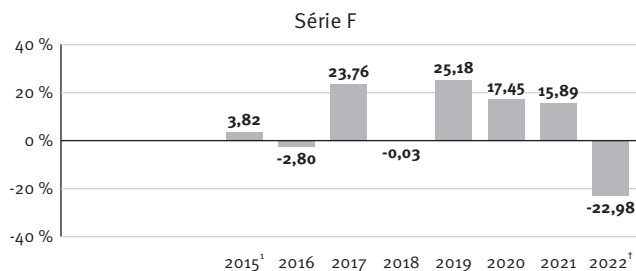
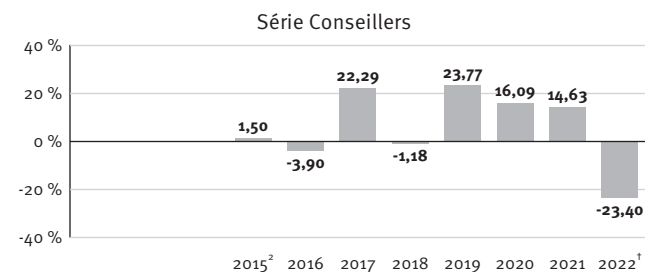
<sup>(\*\*)</sup> Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

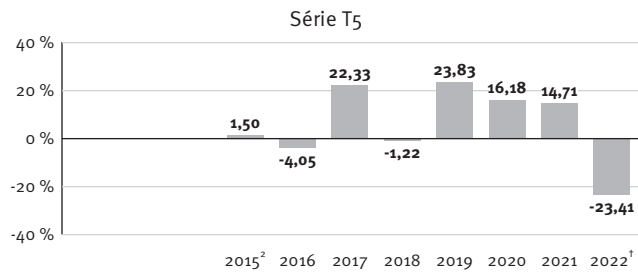
## Rendements passés

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

## Rendements annuels

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





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

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

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

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

<sup>(5)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022.

## Faits saillants financiers

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

### Série Conseillers

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	19,30	16,79	14,48	11,71	11,86	9,71
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,18	0,24	0,19	0,24	0,23	0,20
Total des charges	(0,16)	(0,33)	(0,28)	(0,25)	(0,23)	(0,22)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,07	0,18	0,53	0,15	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,91)	2,56	2,17	2,35	(0,39)	1,96
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>(4,58)</b>	<b>2,54</b>	<b>2,26</b>	<b>2,87</b>	<b>(0,24)</b>	<b>1,99</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,01</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>14,73</b>	<b>19,30</b>	<b>16,79</b>	<b>14,48</b>	<b>11,71</b>	<b>11,86</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	35 899	47 092	33 561	25 062	14 021	10 744
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	2 432 505	2 443 769	1 996 332	1 731 032	1 198 335	906 917
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,79	1,80	1,81	1,81	1,81	1,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,79	1,80	1,81	1,81	1,81	1,87
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	14,76	19,27	16,81	14,48	11,70	11,85

### Séries F / Privée\*

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

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	20,32	17,57	15,03	12,11	12,26	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,18	0,26	0,20	0,25	0,23	0,21
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,08	0,21	0,55	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,17)	2,77	2,71	2,31	(0,39)	2,05
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>(4,73)</b>	<b>2,97</b>	<b>3,01</b>	<b>3,01</b>	<b>(0,09)</b>	<b>2,22</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,11	0,06	0,12	0,13	0,11
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>—</b>	<b>0,11</b>	<b>0,06</b>	<b>0,12</b>	<b>0,13</b>	<b>0,11</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>15,59</b>	<b>20,32</b>	<b>17,57</b>	<b>15,03</b>	<b>12,11</b>	<b>12,26</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	557 296	679 132	408 311	213 071	104 787	81 905
Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup>	35 676 955	33 480 984	23 214 822	14 176 156	8 659 146	6 691 073
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	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 (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	15,62	20,28	17,59	15,03	12,10	12,24

## Série FH

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	18,21	14,96	13,45	10,26	10,84	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,17	0,23	0,17	0,23	0,20	0,08
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,42	0,94	(0,18)	0,71	0,09	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,90)	2,31	2,63	2,42	(0,58)	0,45
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,38)</b>	<b>3,34</b>	<b>2,51</b>	<b>3,25</b>	<b>(0,39)</b>	<b>0,78</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	0,05	0,10	0,11	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>0,09</b>	<b>0,05</b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>	<b>0,02</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>14,81</b>	<b>18,21</b>	<b>14,96</b>	<b>13,45</b>	<b>10,26</b>	<b>10,84</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	35 009	42 753	30 020	21 840	11 960	12 956
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	2 358 320	2 352 049	2 004 542	1 624 135	1 167 260	1 197 171
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,79	0,77	0,77	0,82	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,79	0,77	0,77	0,82	0,80	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	14,85	18,18	14,98	13,45	10,25	10,82

## Série F5

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	15,39	13,89	12,45	10,42	10,96	9,26
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,14	0,20	0,17	0,22	0,20	0,19
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,06	0,14	0,40	0,14	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,87)	2,15	1,76	2,00	(0,34)	1,81
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,53)</b>	<b>2,30</b>	<b>1,98</b>	<b>2,54</b>	<b>(0,08)</b>	<b>1,97</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,10	0,07	0,13	0,12	0,12
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,31	0,60	0,55	0,39	0,42	0,34
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,38</b>	<b>0,70</b>	<b>0,62</b>	<b>0,52</b>	<b>0,54</b>	<b>0,46</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>11,46</b>	<b>15,39</b>	<b>13,89</b>	<b>12,45</b>	<b>10,42</b>	<b>10,96</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	11 094	14 353	8 636	7 884	5 546	3 876
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	965 803	934 122	621 009	633 236	532 796	354 021
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,66	0,66	0,67	0,68	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,66	0,66	0,67	0,68	0,68	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	11,49	15,37	13,91	12,45	10,41	10,95

## Série H

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	17,74	14,67	13,29	10,18	10,77	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,17	0,22	0,17	0,20	0,20	0,07
Total des charges	(0,16)	(0,32)	(0,26)	(0,25)	(0,21)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,40	0,87	(0,25)	0,81	0,25	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,65)	2,31	2,91	2,02	(0,96)	0,68
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	<b>(3,24)</b>	<b>3,08</b>	<b>2,57</b>	<b>2,78</b>	<b>(0,72)</b>	<b>0,69</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>14,35</b>	<b>17,74</b>	<b>14,67</b>	<b>13,29</b>	<b>10,18</b>	<b>10,77</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	4 011	5 690	3 185	1 446	411	419 693
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	278 875	321 203	216 782	108 765	40 375	22 068
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,92	1,91	1,91	1,99	1,92	1,96
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,92	1,91	1,91	1,99	1,92	1,97
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	14,38	17,71	14,69	13,29	10,17	10,75

## Série N

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	20,14	17,42	14,92	12,09	12,25	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,18	0,26	0,20	0,26	0,24	0,21
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,08	0,18	0,45	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,21)	2,66	2,25	2,42	(0,32)	2,13
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)<sup>(2)</sup></b>	<b>(4,76)</b>	<b>2,89</b>	<b>2,54</b>	<b>3,05</b>	<b>0,01</b>	<b>2,32</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,14	0,11	0,22	0,17	0,14
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$)<sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>0,14</b>	<b>0,11</b>	<b>0,22</b>	<b>0,17</b>	<b>0,14</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)<sup>(4)</sup></b>	<b>15,46</b>	<b>20,14</b>	<b>17,42</b>	<b>14,92</b>	<b>12,09</b>	<b>12,25</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	386 271	540 337	407 763	344 470	324 812	293 645
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	24 928 309	26 874 561	23 381 657	23 083 745	26 897 267	24 000 592
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	15,50	20,11	17,44	14,92	12,08	12,23



## Série NR

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	15,09	13,73	12,43	10,47	11,11	9,46
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,13	0,20	0,17	0,22	0,21	0,20
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,06	0,14	0,37	0,14	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,82)	2,06	1,75	2,06	(0,25)	2,02
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,49)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,99</b>	<b>2,58</b>	<b>0,03</b>	<b>2,20</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,08	0,12	0,09	0,16	0,15	0,15
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,37	0,70	0,67	0,47	0,52	0,42
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,45</b>	<b>0,82</b>	<b>0,76</b>	<b>0,63</b>	<b>0,67</b>	<b>0,57</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>11,18</b>	<b>15,09</b>	<b>13,73</b>	<b>12,43</b>	<b>10,47</b>	<b>11,11</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	4 132	5 864	4 537	4 219	4 328	4 404
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	368 769	389 275	330 133	339 495	413 668	396 712
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	11,21	15,06	13,74	12,43	10,46	11,10

## Série O

Actif net par part<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2022 30 juin
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>	
Total des revenus	0,11
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,55)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(1,43)</b>
<b>Distributions (\$)</b>	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>8,06</b>

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	60 426
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	7 477 540
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62
Valeur liquidative par part (\$)	8,08

## Série T5

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,13	12,89	11,69	9,89	10,53	9,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,13	0,18	0,14	0,21	0,19	0,20
Total des charges	(0,11)	(0,24)	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,05	0,19	0,37	0,13	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,57)	1,93	2,30	1,89	(0,29)	1,91
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,31)</b>	<b>1,92</b>	<b>2,42</b>	<b>2,27</b>	<b>(0,16)</b>	<b>1,95</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,03	0,02	0,03
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,35	0,65	0,59	0,46	0,51	0,42
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,35</b>	<b>0,65</b>	<b>0,59</b>	<b>0,49</b>	<b>0,53</b>	<b>0,45</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>10,47</b>	<b>14,13</b>	<b>12,89</b>	<b>11,69</b>	<b>9,89</b>	<b>10,53</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	1 564	2 383	1 600	533	413	438
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	149 100	168 914	123 901	45 601	41 783	41 646
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,75	1,75	1,74	1,79	1,78	1,85
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,75	1,75	1,74	1,79	1,78	1,85
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,49	14,11	12,91	11,69	9,88	10,52

## Série GP\*

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

Actif net par part<sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	19,58	16,93	14,50	11,74	11,89	9,72
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,18	0,24	0,19	0,25	0,22	0,21
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,08	0,22	0,44	0,15	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(5,00)	2,61	2,17	2,34	(0,20)	1,93
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(4,55)</b>	<b>2,84</b>	<b>2,51</b>	<b>2,96</b>	<b>0,11</b>	<b>2,13</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	0,15	0,11	0,19	0,17	0,16
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>	<b>0,11</b>	<b>0,19</b>	<b>0,17</b>	<b>0,16</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>14,93</b>	<b>19,58</b>	<b>16,93</b>	<b>14,50</b>	<b>11,74</b>	<b>11,89</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	24 843	28 782	15 748	8 865	8 277	10 247
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 660 458	1 472 821	928 986	611 196	705 848	863 059
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,43	0,43	0,43	0,44	0,43	0,44
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,43	0,43	0,43	0,44	0,43	0,44
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	14,96	19,54	16,95	14,50	11,73	11,87

## Série GPH\*

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

Actif net par part <sup>(1)</sup>		Début des opérations : 2 mai 2017				
Période comptable terminée	2022	2021	2020	2019	2018	2017
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	18,10	14,88	13,37	10,21	10,80	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,17	0,23	0,17	0,23	0,20	0,10
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,42	0,95	(0,37)	0,68	0,19	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,90)	2,29	1,87	2,48	(0,77)	0,52
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,36)</b>	<b>3,37</b>	<b>1,60</b>	<b>3,32</b>	<b>(0,44)</b>	<b>0,83</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,14	0,09	0,16	0,15	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>0,14</b>	<b>0,09</b>	<b>0,16</b>	<b>0,15</b>	<b>0,07</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>14,75</b>	<b>18,10</b>	<b>14,88</b>	<b>13,37</b>	<b>10,21</b>	<b>10,80</b>

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022	2021	2020	2019	2018	2017
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	6	7	6	5	4	4
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	393	393	390	387	382	377
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,51	0,51	0,48	0,50	0,50	0,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,51	0,51	0,57	0,58	0,61	0,74
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	14,78	18,07	14,89	13,37	10,20	10,79

## Série GPO\*

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

Actif net par part <sup>(1)</sup>		Début des opérations : 21 mai 2015				
Période comptable terminée	2022	2021	2020	2019	2018	2017
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	30,92	26,90	23,05	18,65	18,95	15,54
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,28	0,46	0,31	0,40	0,36	0,38
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50	0,11	0,28	0,69	0,20	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(7,89)	4,00	3,59	3,70	0,40	4,32
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(7,14)</b>	<b>4,52</b>	<b>4,14</b>	<b>4,76</b>	<b>0,93</b>	<b>4,74</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,23	0,49	0,26	0,37	0,41	0,39
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,23</b>	<b>0,49</b>	<b>0,26</b>	<b>0,37</b>	<b>0,41</b>	<b>0,39</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>23,56</b>	<b>30,92</b>	<b>26,90</b>	<b>23,05</b>	<b>18,65</b>	<b>18,95</b>

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2022	2021	2020	2019	2018	2017
	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	756	981	768	634	512	1 233
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	32 020	31 783	28 522	27 518	27 477	65 144
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	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 (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	23,61	30,87	26,93	23,05	18,63	18,92

## Série GPOH\*

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

Actif net par part <sup>(1)</sup>

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	18,13	14,89	13,38	10,21	10,80	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,17	0,23	0,17	0,23	0,20	0,10
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,42	0,95	(0,37)	0,68	0,20	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,91)	2,30	1,88	2,49	(0,77)	0,52
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,34)</b>	<b>3,44</b>	<b>1,65</b>	<b>3,37</b>	<b>(0,40)</b>	<b>0,85</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,20	0,13	0,20	0,18	0,09
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>0,20</b>	<b>0,13</b>	<b>0,20</b>	<b>0,18</b>	<b>0,09</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>14,79</b>	<b>18,13</b>	<b>14,89</b>	<b>13,38</b>	<b>10,21</b>	<b>10,80</b>

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 \$) <sup>(5)</sup>	6	7	6	5	4	4
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	399	399	394	391	385	378
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,17	0,16	0,16	0,16	0,17	0,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,17	0,16	0,25	0,24	0,28	0,41
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,09	0,05	0,02	0,03	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	10,62	1,78	9,24	28,71	15,60	11,36
Valeur liquidative par part (\$)	14,83	18,10	14,91	13,38	10,20	10,79

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

<sup>(5)</sup> Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> 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.

<sup>(8)</sup> 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
Nestlé SA	6,8
Novo Nordisk, catégorie B	6,2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	6,1
S&P Global Inc.	4,9
Diageo PLC	4,5
Louis Vuitton Moët Hennessy	4,3
Roche Holding AG NPV	4,3
London Stock Exchange Group PLC	4,1
Essilor International SA	3,6
Intercontinental Hotels Group PLC	3,6
Keyence Corp.	3,5
Geberit AG	2,8
Schindler Holding AG, PTG Cert	2,8
Commonwealth Bank of Australia	2,6
Unilever PLC	2,6
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,5
SAP SE	2,5
Shimano Inc.	2,5
Alcon AG	2,4
Bunzl PLC	2,4
Intertek Group PLC	2,4
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	2,3
Spirax-Sarco Engineering PLC	2,3
Howden Joinery Group PLC	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4
	84,6

Total de la valeur liquidative ..... 1 121 312 808 \$

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	25,6
Suisse	21,4
France	14,5
Japon	9,6
Danemark	7,5
Taiwan	6,2
États-Unis	4,9
Allemagne	3,5
Australie	2,6
Inde	2,5
Suède	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Biens de consommation de base	19,9
Industrie	16,9
Santé	16,5
Finance	15,5
Consommation discrétionnaire	14,9
Technologies de l'information	12,1
Matériaux	3,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

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](http://www.bninvestissements.ca).