

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

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 inexacts 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, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, 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 2025, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI ont produit un rendement de 2,44 % comparativement à 13,33 % 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 augmenté de 15,50 % au cours de la période, de 1,705 milliards de dollars au 31 décembre 2024 à 1,969 milliards de dollars au 30 juin 2025.

La hausse provient principalement des achats d'unités par les investisseurs dans le fonds.

Les pressions tarifaires persistantes, le conflit entre la Russie et l'Ukraine, et la faiblesse de la confiance des consommateurs ont entraîné une volatilité accrue en début d'année. Avec un soutien militaire américain de plus en plus éphémère envers ses alliés traditionnels, les entreprises européennes du secteur aérospatial et de la défense ont connu un fort rebond. Les banques européennes ont également surperformé, la courbe des taux s'étant accentuée, créant des conditions plus favorables pour le secteur. En matière de politique monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) a poursuivi ses baisses de taux lors de sa réunion de mars. Les marchés boursiers internationaux ont connu une forte correction, brève mais marquée, à la mi-mars et au début avril, après l'annonce par l'administration Trump de tarifs « réciproques » généralisés. Des reports, des négociations et un apaisement des tensions ont ensuite ravivé le sentiment haussier, soutenu également par des résultats d'entreprises résilients. Les actions de la région Asie-Pacifique ont surperformé, portées par l'optimisme autour de la technologie et de l'IA, tandis que l'Europe a bénéficié du plan de relance budgétaire massif de l'Allemagne, qui a soutenu la progression des entreprises industrielles et de défense.

Dans ce contexte, le Fonds a sous-performé son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers, industriels et des biens de consommation de base a été le principal facteur négatif. Cela a été partiellement compensé par une sélection positive de titres dans le secteur des matériaux.

Événements récents

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a vendu sa position dans Bunzl pour financer une nouvelle position dans Atlas Copco. La décision de vendre Bunzl repose sur l'existence de meilleures opportunités ailleurs. Atlas Copco est une multinationale industrielle suédoise qui développe, fabrique, entretient et loue une large gamme d'outils industriels, de compresseurs d'air (dont elle est le premier producteur mondial), de solutions de vide, de systèmes d'assemblage et d'équipements énergétiques. Le gestionnaire de portefeuille estime que l'entreprise bénéficie d'un positionnement concurrentiel solide, de revenus hautement récurrents et d'une culture d'entreprise exceptionnelle. Ces éléments, combinés à une structure décentralisée favorisant une prise de décision efficace et une forte orientation client, ainsi qu'à une stratégie d'acquisitions à forte valeur ajoutée, permettent à Atlas Copco d'atteindre un rendement élevé sur le capital investi et des marges attrayantes.

Les cinq principales surpondérations du portefeuille sont Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., London Stock Exchange Group, Air Liquide, InterContinental Hotels Group et Keyence Corporation.

Le 14 mai 2025, Banque Nationale Investissements inc. (« BNI ») a remplacé Trust Banque Nationale inc. (« TBN ») en tant que gestionnaire de portefeuille du fonds. Les objectifs de placement du fonds restent inchangés. Ce changement n'a aucune incidence sur le sous-gestionnaire qui prend actuellement les décisions de placement pour le fonds.

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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN ») agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres et des noms des porteurs de séries de fonds communs de placement du fonds. 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 en propriété exclusive indirecte 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 engendrées en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. BNI agit à titre de gestionnaire et de gestionnaire de portefeuille du fonds.

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, Conseillers-2, F, F-2, FH, FH-2, F5, H, H-2 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.

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») 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 2025
Total des frais de courtage	225 730,41 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2025, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 024,11 titres du fonds pour une valeur de 18 805,55 \$, ce qui représentait près de 0,0009 % 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 directe et 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. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Les frais de gestion payés par le fonds 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 Gestion privée de patrimoine BNI (« 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. 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	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série Conseillers-2			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F	0,60 %	—	100,00 %
Série F-2 et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série FH	0,70 %	—	100,00 %
Série FH-2	0,55 %	—	100,00 %
Série H			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H-2			
Frais initiaux	1,55 %	64,52 %	35,48 %
Série N et Série NR*	0,30 %	—	100,00 %
Série O	5,0.**	—	100,00 %

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

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

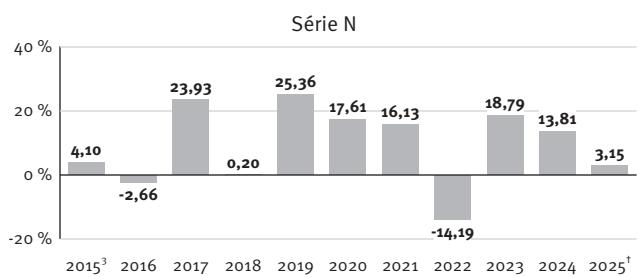
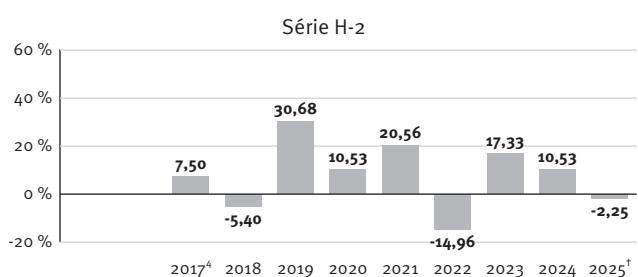
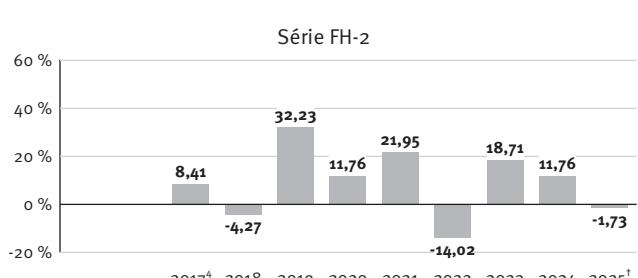
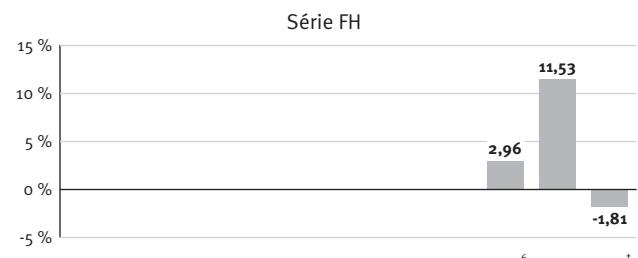
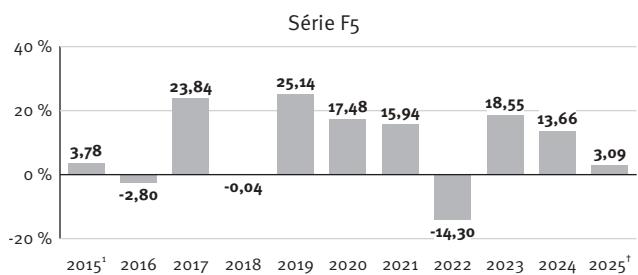
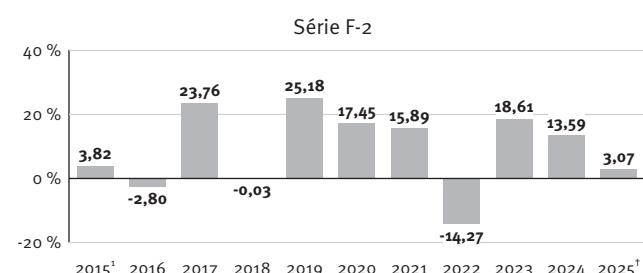
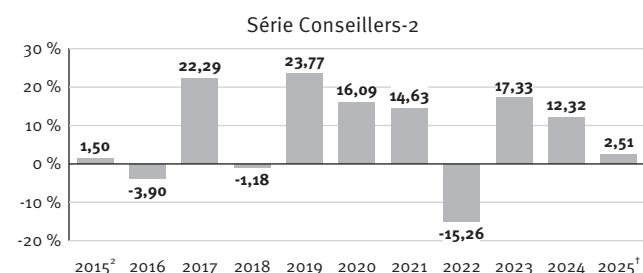
^(**) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNI. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au fonds relativement aux parts de la Série O. Des frais de gestion sont négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci et ils s'ajoutent aux frais d'administration à taux fixe. BNI ne paie pas de courtages ni d'honoraires de service aux courtiers qui vendent des parts de Série O. Il n'y a aucun frais de souscription payables par les investisseurs qui achètent des parts de Série O.

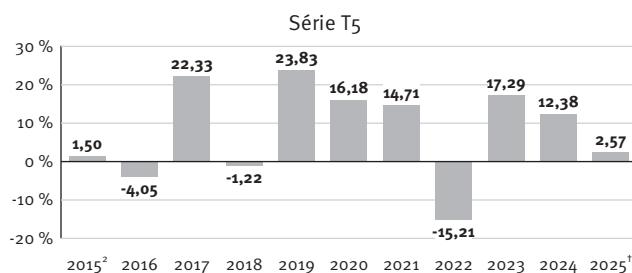
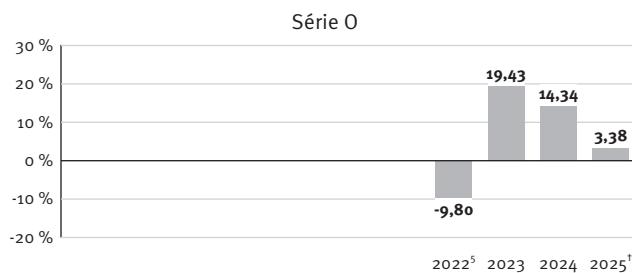
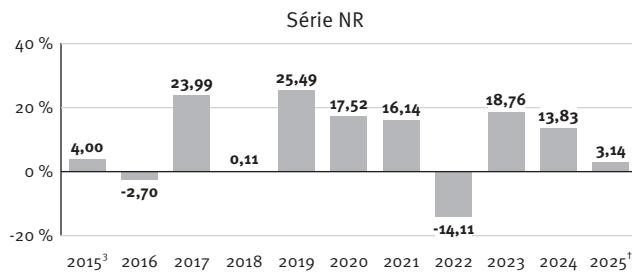
Rendements passés

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

Rendements annuels

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





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

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

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

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

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 18 janvier 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

⁽⁶⁾ Rendements pour la période du 29 mai 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023.

⁽⁷⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025.

Faits saillants financiers

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

Série Conseillers

Actif net par part ⁽¹⁾				Début des opérations : 29 mai 2023	
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre		
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,52	10,25	10,00		
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,12	0,17	0,06		
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,12)		
Gains (pertes) réalisée(s)	0,07	0,27	0,32		
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	0,63	0,63		
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,19	0,84	0,89		
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—		
des dividendes	—	—	—		
des gains en capital	—	—	—		
remboursement de capital	—	—	—		
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—		
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,75	11,52	10,25		
Ratios et données supplémentaires					
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	10 329	7 486	2 177		
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	878 192	651 876	212 764		
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,98	1,95	1,98		
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,98	1,95	1,98		
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06		
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83		
Valeur liquidative par part (\$)	11,76	11,48	10,23		

Série Conseillers-2

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 14 juillet 2015	
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre		
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	21,58	19,18	16,33	19,30	16,79	14,48		
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)								
Total des revenus	0,22	0,33	0,31	0,26	0,24	0,19		
Total des charges	(0,20)	(0,39)	(0,34)	(0,30)	(0,33)	(0,28)		
Gains (pertes) réalisée(s)	0,15	0,48	0,86	0,39	0,07	0,18		
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	2,09	2,00	(3,38)	2,56	2,17		
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,48	2,51	2,83	(3,03)	2,54	2,26		
Distributions (\$)								
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—		
des dividendes	—	—	—	—	—	—		
des gains en capital	—	—	—	—	—	—		
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—		
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—	—		
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,04	21,58	19,18	16,33	19,30	14,48		
Ratios et données supplémentaires								
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	38 084	39 935	40 333	37 137	47 092	33 561		
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	1 726 269	1 855 751	2 105 580	2 273 648	2 443 769	1 996 332		
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,79	1,79	1,79	1,79	1,80	1,81		
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,79	1,79	1,79	1,79	1,80	1,81		
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02		
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24		
Valeur liquidative par part (\$)	22,06	21,52	19,16	16,33	19,30	14,48		

Séries F* / Privée*

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD. La Série Privée a été créée le 3 mai 2023 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part ⁽¹⁾	Début des opérations : 29 mai 2023		
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,56	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,13	0,16	0,07
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisée(s)	0,07	0,28	0,37
Gains (pertes) non réalisée(s)	0,08	0,50	0,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,23	0,84	1,03
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,04	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,04	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,86	11,56	10,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	385 199	233 988	54 412
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	32 441 902	20 297 624	5 337 158
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,85	0,85	0,84
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,85	0,85	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83
Valeur liquidative par part (\$)	11,87	11,53	10,20

Séries F-2* / Privée**

^(*) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que la Série F-2 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 ⁽¹⁾	Début des opérations : 21 mai 2015					
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,89	20,27	17,23	20,32	17,57	15,03
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,24	0,35	0,33	0,27	0,26	0,20
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,14)	(0,12)	(0,14)	(0,11)
Gains (pertes) réalisée(s)	0,16	0,51	0,91	0,41	0,08	0,21
Gains (pertes) non réalisée(s)	0,31	2,09	1,98	(3,56)	2,77	2,71
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,62	2,79	3,08	(3,00)	2,97	3,01
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,17	0,19	0,16	0,11	0,06
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,17	0,19	0,16	0,11	0,06
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	23,51	22,89	20,27	17,23	20,32	17,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	892 865	840 547	739 380	581 055	679 132	408 311
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	37 939 716	36 818 946	36 519 373	33 723 920	33 480 984	23 214 822
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24
Valeur liquidative par part (\$)	23,53	22,83	20,25	17,23	20,32	17,59

Séries FH / Privée*

^(*) La Série Privée a été créée le 3 mai 2023 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,65	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,13	0,18	0,06
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisée(s)	(0,32)	(0,02)	0,15
Gains (pertes) non réalisée(s)	(0,25)	0,68	1,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,50)	0,72	1,46
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,04	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,04	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,40	11,65	10,46

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	20 558	12 710	2 407
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 801 232	1 093 785	230 387
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,95	0,98	0,98
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,95	0,98	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83
Valeur liquidative par part (\$)	11,41	11,62	10,45

Série FH-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,33	18,29	15,52	18,21	14,96	13,45
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,31	0,29	0,25	0,23	0,17
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,15)	(0,13)	(0,14)	(0,11)
Gains (pertes) réalisée(s)	(0,38)	0,14	0,84	0,33	0,94	(0,18)
Gains (pertes) non réalisée(s)	(0,25)	2,02	1,59	(3,03)	2,31	2,63
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,51)	2,30	2,57	(2,58)	3,34	2,51
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,14	0,15	0,11	0,09	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,14	0,15	0,11	0,09	0,05
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,90	20,33	18,29	15,52	18,21	14,96

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	50 940	49 517	49 583	40 711	42 753	30 020
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 556 242	2 442 194	2 714 615	2 623 036	2 352 049	2 004 542
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,80	0,79	0,79	0,79	0,77	0,77
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,80	0,79	0,79	0,79	0,77	0,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24
Valeur liquidative par part (\$)	19,93	20,28	18,27	15,52	18,18	14,98

Série F5

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 21 mai 2015
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,26	14,04	12,38	15,39	13,89	12,45	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,16	0,23	0,23	0,21	0,20	0,17	
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,11)	(0,09)	
Gains (pertes) réalisée(s)	0,10	0,35	0,65	0,31	0,06	0,14	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	1,46	1,46	(2,82)	2,15	1,76	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,24	1,93	2,24	(2,39)	2,30	1,98	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	0,09	0,12	0,13	0,12	0,10	0,07	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	0,29	0,58	0,49	0,65	0,60	0,55	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,38	0,70	0,62	0,77	0,70	0,62	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,29	15,26	14,04	12,38	13,89	13,89	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	18 648	14 435	13 267	10 682	14 353	8 636
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	1 218 371	948 684	946 124	862 973	934 122	621 009
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,67	0,67	0,66	0,66	0,67
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,67	0,67	0,67	0,66	0,66	0,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24
Valeur liquidative par part (\$)	15,31	15,22	14,02	12,38	13,89	13,91

Série H

Actif net par part ⁽¹⁾				Début des opérations : 29 mai 2023
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,31	10,24	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,12	0,16	0,06	
Total des charges	(0,12)	(0,25)	(0,13)	
Gains (pertes) réalisée(s)	(0,19)	(0,01)	0,18	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	0,66	1,11	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,31)	0,56	1,22	

Distributions (\$)

du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	
des dividendes	—	—	—	
des gains en capital	—	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	

Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,00	11,31	10,24	
---	-------	-------	-------	--

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 736	1 810	456	
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	248 554	160 576	44 599	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,12	2,13	2,13	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,12	2,13	2,13	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	
Valeur liquidative par part (\$)	11,01	11,27	10,22	

Série H-2

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 12 mai 2017
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,58	17,70	15,06	17,74	14,67	13,29	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,20	0,30	0,29	0,26	0,22	0,17	
Total des charges	(0,19)	(0,38)	(0,33)	(0,31)	(0,32)	(0,26)	
Gains (pertes) réalisée(s)	(0,33)	0,12	0,76	0,71	0,87	(0,25)	
Gains (pertes) non réalisée(s)	(0,18)	1,92	1,94	(3,68)	2,31	2,91	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,50)	1,96	2,66	(3,02)	3,08	2,57	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	—	—	—	—	—	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—	—	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,06	19,58	17,70	15,06	17,74	14,67	
Ratios et données supplémentaires							
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 150	4 376	4 477	4 080	5 690	3 185	
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	217 420	224 091	253 334	270 915	321 203	216 782	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,93	1,92	1,92	1,92	1,91	1,91	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,93	1,92	1,92	1,92	1,91	1,91	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24	
Valeur liquidative par part (\$)	19,09	19,53	17,67	15,06	17,71	14,69	

Série N

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 30 octobre 2015
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,62	20,03	17,10	20,14	17,42	14,92	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,24	0,35	0,34	0,26	0,26	0,20	
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	
Gains (pertes) réalisée(s)	0,15	0,51	0,91	0,40	0,08	0,18	
Gains (pertes) non réalisée(s)	0,28	2,10	2,41	(3,29)	2,66	2,25	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,60	2,83	3,55	(2,73)	2,89	2,54	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	0,20	0,31	0,16	0,14	0,11	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,20	0,31	0,16	0,14	0,11	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	23,25	22,62	20,03	17,10	20,14	14,92	
Ratios et données supplémentaires							
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	357 330	328 929	283 037	452 593	540 337	407 763	
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	15 352 963	14 580 743	14 149 289	26 460 387	26 874 561	23 381 657	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	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 (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24	
Valeur liquidative par part (\$)	23,27	22,56	20,00	17,10	20,11	14,94	

Série NR

Actif net par part ⁽¹⁾							Début des opérations : 30 octobre 2015
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,57	13,51	12,00	15,09	13,73	12,43	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,15	0,23	0,23	0,19	0,20	0,17	
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	
Gains (pertes) réalisée(s)	0,10	0,34	0,63	0,30	0,06	0,14	
Gains (pertes) non réalisée(s)	0,20	1,32	1,68	(2,50)	2,06	1,75	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,41	1,81	2,46	(2,08)	2,24	1,99	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	0,09	0,14	0,17	0,12	0,12	0,09	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	0,34	0,67	0,55	0,78	0,70	0,67	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,43	0,81	0,72	0,90	0,82	0,76	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,54	14,57	13,51	12,00	13,73	13,73	
Ratios et données supplémentaires							
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 469	3 067	2 591	4 491	5 864	4 537	
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	238 380	211 139	192 025	374 201	389 275	330 133	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	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 (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24	
Valeur liquidative par part (\$)	14,55	14,53	13,49	12,00	15,06	13,74	

Série O

Actif net par part ⁽¹⁾					Début des opérations : 18 janvier 2022
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,87	10,50	8,89	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,12	0,18	0,16	0,15	
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	
Gains (pertes) réalisée(s)	0,08	0,27	0,48	0,05	
Gains (pertes) non réalisée(s)	0,19	1,11	0,76	(0,26)	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,38	1,55	1,39	(0,07)	
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	
des dividendes	—	0,16	0,13	0,13	
des gains en capital	—	—	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,16	0,13	0,13	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,23	11,87	10,50	8,89	
Ratios et données supplémentaires					
Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	138 884	131 021	111 126	59 057	
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	11 342 568	11 066 503	10 594 907	6 640 740	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	
Valeur liquidative par part (\$)	12,24	11,84	10,49	8,89	

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Période comptable terminée	Début des opérations : 14 juillet 2015					
	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,55	12,61	11,24	14,13	12,89	11,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,14	0,21	0,21	0,19	0,18	0,14
Total des charges	(0,12)	(0,25)	(0,22)	(0,21)	(0,24)	(0,21)
Gains (pertes) réalisée(s)	0,09	0,31	0,58	0,30	0,05	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18	1,40	1,32	(2,75)	1,93	2,30
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,29	1,67	1,89	(2,47)	1,92	2,42
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,03	0,01	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,33	0,63	0,53	0,70	0,65	0,59
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,33	0,63	0,56	0,71	0,65	0,59
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,50	13,55	12,61	11,24	14,13	12,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	Début des opérations : 14 juillet 2015					
	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 394	1 396	1 695	1 608	2 383	1 600
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	103 163	103 305	134 636	143 065	168 914	123 901
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,77	1,77	1,76	1,75	1,75	1,74
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,77	1,77	1,76	1,75	1,75	1,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24
Valeur liquidative par part (\$)	13,52	13,51	12,59	11,24	14,11	12,91

Série GP*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Période comptable terminée	Début des opérations : 21 mai 2015					
	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,03	19,51	16,59	19,58	16,93	14,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,34	0,32	0,26	0,24	0,19
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisée(s)	0,15	0,49	0,89	0,39	0,08	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	2,01	2,03	(3,31)	2,61	2,17
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,62	2,74	3,15	(2,74)	2,84	2,51
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,13	0,22	0,23	0,18	0,15	0,11
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,13	0,22	0,23	0,18	0,15	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,52	22,03	19,51	16,59	19,58	16,93

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	Début des opérations : 21 mai 2015					
	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	43 293	34 405	29 230	27 159	28 782	15 748
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	1 920 339	1 566 119	1 500 131	1 636 608	1 472 821	928 986
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24
Valeur liquidative par part (\$)	22,54	21,97	19,49	16,59	19,54	16,95

Série GPH*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	Début des opérations : 2 mai 2017
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,22	18,18	15,42	18,10	14,88	13,37	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,20	0,31	0,30	0,25	0,23	0,17	
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,07)	
Gains (pertes) réalisée(s)	(0,34)	0,11	0,80	0,42	0,95	(0,37)	
Gains (pertes) non réalisée(s)	(0,20)	1,92	1,96	(3,10)	2,29	1,87	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,40)	2,23	2,96	(2,52)	3,37	1,60	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	—	0,19	0,19	0,17	0,14	0,09	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,19	0,19	0,17	0,14	0,09	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,82	20,22	18,18	15,42	18,10	14,88	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	8	8	7	6	7	6
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	405	405	401	397	393	390
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,51	0,49	0,52	0,48	0,51	0,48
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,51	0,49	0,55	0,48	0,51	0,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24
Valeur liquidative par part (\$)	19,85	20,16	18,16	15,42	18,07	14,89

Série GPO*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	Début des opérations : 21 mai 2015
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	34,81	30,82	26,20	30,92	26,90	23,05	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)							
Total des revenus	0,36	0,52	0,51	0,40	0,46	0,31	
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	
Gains (pertes) réalisée(s)	0,24	0,78	1,38	0,61	0,11	0,28	
Gains (pertes) non réalisée(s)	0,46	3,17	3,22	(4,75)	4,00	3,59	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,03	4,42	5,06	(3,78)	4,52	4,14	
Distributions (\$)							
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—	
des dividendes	0,31	0,45	0,45	0,37	0,49	0,26	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,31	0,45	0,45	0,37	0,49	0,26	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	35,54	34,81	30,82	26,20	30,92	26,90	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 390	1 344	1 141	973	981	768
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	39 063	38 726	37 080	37 130	31 783	28 522
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24
Valeur liquidative par part (\$)	35,58	34,71	30,78	26,21	30,87	26,93

Série GPOH*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Période comptable terminée	Début des opérations : 2 mai 2017					
	2025 30 juin	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	20,26	18,21	15,44	18,13	14,89	13,38
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,31	0,30	0,25	0,23	0,17
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisée(s)	(0,34)	0,11	0,80	0,42	0,95	(0,37)
Gains (pertes) non réalisée(s)	(0,21)	1,92	1,97	(3,11)	2,30	1,88
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,37)	2,30	3,03	(2,47)	3,44	1,65
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,26	0,26	0,22	0,20	0,13
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,26	0,26	0,22	0,20	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,89	20,26	18,21	15,44	18,13	14,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin					
	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	8	8	7	6	7	6
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	415	415	410	404	399	394
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,16	0,15	0,16	0,16	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,16	0,15	0,19	0,16	0,16	0,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,08	0,04	0,06	0,06	0,05	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	3,23	40,78	55,83	15,37	1,78	9,24
Valeur liquidative par part (\$)	19,92	20,20	18,19	15,44	18,10	14,91

⁽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. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽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 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	8,4
London Stock Exchange Group PLC	6,3
ASML Holding NV	4,8
Intercontinental Hotels Group PLC	4,5
Keyence Corp.	4,5
Nestlé SA	4,3
SAP SE	4,3
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	4,2
Essilor International SA	4,1
Amadeus IT Holding SA	3,7
Novo Nordisk A/S	3,5
Louis Vuitton Moet Hennessy	3,4
S&P Global Inc.	3,4
Schindler Holding AG, PTG Cert.	3,4
Air Liquide SA	2,8
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
Geberit AG	2,7
Alcon AG	2,6
Aon PLC	2,4
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,1
Intertek Group PLC	2,1
Unilever PLC	2,1
Diageo PLC	2,0
Howden Joinery Group PLC	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	86,6
Total de la valeur liquidative	1 969 284 964 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	24,4
Suisse	17,2
France	15,7
Taïwan	8,4
Japon	6,3
Allemagne	6,0
Pays-Bas	4,8
Espagne	3,7
Danemark	3,5
États-Unis	3,4
Canada	2,8
Inde	2,1
Australie	1,3
Suède	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	25,8
Industrie	17,7
Finance	15,6
Consommation discrétionnaire	13,1
Biens de consommation de base	12,3
Santé	10,1
Matériaux	5,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.