

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

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), en consultant le site web de SEDAR (www.sedar.com) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les parts de la Série Conseillers-2 du Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI ont produit un rendement de 13,47 % comparativement à 9,06 % 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 12,40 % au cours de la période, de 1,220 milliards de dollars au 31 décembre 2022 à 1,371 milliards de dollars au 30 juin 2023.

Cette hausse est principalement attribuable aux achats de parts du fonds par les investisseurs et aux fluctuations des marchés.

La nouvelle année s'est bien amorcée, les espoirs croissants d'un atterrissage en douceur des économies développées étant donné que les pressions inflationnistes ont montré des signes persistants d'atténuation, tandis que la réouverture de la Chine a également alimenté l'optimisme des investisseurs au début de l'année. Une vague d'aversion pour le risque a ensuite balayé les marchés financiers en février. Les espoirs d'une fin imminente des hausses de taux et d'un changement de politique conciliant ont été anéantis par les signes persistants d'une croissance résiliente, d'une surchauffe du marché du travail, d'une inflation glaciale et d'une certaine rhétorique agressive de la part des banques centrales qui ont incité les investisseurs à s'attendre à des taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps et qui ont éclipsé l'optimisme qui a stimulé la forte reprise du marché au début de 2023. Cependant, les marchés financiers ont terminé un premier trimestre tumultueux sur une note optimiste, alors que l'on s'attend de plus en plus à ce que les décideurs politiques soient contraints d'abandonner leurs plans de resserrement en réponse aux turbulences du secteur bancaire. En outre, les mesures rapides et énergiques prises par les autorités pour limiter les dégâts ont apaisé les craintes des investisseurs d'une contagion plus étendue dans le secteur bancaire et ont renforcé leur optimisme.

Le deuxième trimestre s'est bien amorcé, les marchés boursiers et obligataires ayant tous deux affiché des résultats positifs en avril. Les investisseurs se sont réjouis du solide début de la saison des bénéfices des sociétés, où des résultats meilleurs que prévu ont contribué à éclipser les préoccupations découlant de l'inflation persistante, de la perspective de nouvelles hausses des taux et des craintes persistantes d'un ralentissement économique. La confiance s'est détériorée et les marchés des capitaux ont fait une rechute en mai en raison d'une révision ferme des taux d'intérêt des banques centrales, d'un contexte de croissance mondiale anémique et de l'effondrement du plafond de la dette aux États-Unis. Toutefois, après des semaines de négociations, un accord a été conclu pour suspendre le plafond de la dette et éviter un défaut de paiement des États-Unis. Néanmoins, l'attention s'est rapidement tournée vers le contexte précaire de l'inflation persistante et des risques de récession imminente. Les marchés des capitaux ont fluctué à la fin du deuxième trimestre, les investisseurs envisageant une croissance résiliente, une inflation persistante et la trajectoire de la politique monétaire. Les marchés boursiers mondiaux ont continué de progresser en 2023 en juin, alors que les rumeurs voulant que les banques centrales abandonnent la lutte contre l'inflation et conduisent à un atterrissage en douceur de l'économie s'intensifiaient.

Au cours du premier semestre, l'indice MSCI EAFE a progressé, les secteurs les plus performants étant ceux des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. En revanche, le secteur de l'immobilier a été le seul à afficher un rendement négatif au premier semestre de 2023.

Au cours de la période, le Fonds a surperformé par rapport à l'indice de référence. La surperformance relative a été principalement due à la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des matériaux et de la finance, ainsi qu'à l'absence d'exposition au secteur de l'énergie.

Taiwan Semiconductor et LVMH Moët Hennessy figurent parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période. À l'inverse, Diageo et EssilorLuxottica ont été parmi les plus grands détracteurs de la performance du fonds.

Événements récents

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a liquidé ses placements dans Svenska Handelsbanken, Chr. Hansen Holding et Fanuc, tout en prenant des positions dans Ashtead et ASML, et en utilisant le produit de Chr. Hansen a augmenté ses positions à la Bourse de Londres, chez Air Liquide et chez Nestlé. Le gestionnaire de portefeuille a également renforcé sa position sur Richemont tout en réduisant légèrement les positions sur Unilever et Geberit.

L'horizon de placement du Fonds se mesure le mieux en années, voire en décennies, et non en mois ou en trimestres. Le gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur la recherche de sociétés qui, selon lui, sont de grande qualité et qui possèdent des avantages concurrentiels durables, exercent leurs activités dans des secteurs où les barrières à l'entrée sont élevées, ce qui contribue à un pouvoir de fixation des prix durable.

À compter du 10 mars 2023 ou vers cette date, la Série Conseillers du fonds a été renommée la Série Conseillers-2, la Série F du fonds a été renommée la Série F-2, la Série FH du fonds a été renommée la Série FH-2 et la Série H du fonds a été renommée la Série H-2.

À compter du ou vers le 10 avril 2023, Gestion d'actifs PineStone inc. agit conjointement à titre de sous-gestionnaire de portefeuille aux côtés de Corporation Fiera Capital pour le fonds.

Le 1 mai 2023, le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du fonds a été porté à quatre membres lorsque Stéphanie Raymond-Bougie a été nommée membre du CEI.

Les Séries Conseillers, F, FH et H du fonds ont été créées le 29 mai 2023.

Les Séries Conseillers-2, F-2, FH-2, F5, H-2 et T5 du Fonds ont fait l'objet d'un plafonnement flexible le 31 mai 2023 ou aux alentours de cette date. Cela signifie que ces séries sont fermées aux nouvelles souscriptions, sauf en ce qui concerne les achats effectués par les détenteurs de parts à la date du plafonnement flexible et ceux qui ont des régimes de placement systématique ou de réinvestissement des distributions préétablis.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

SFN agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, 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.

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 2023
Total des frais de courtage	238 194,28
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 1 300,22 titres du fonds pour une valeur de 19 374,46 \$, ce qui représentait près de 0,0017 % 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. 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	s.o.**	—	100,00 %

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

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

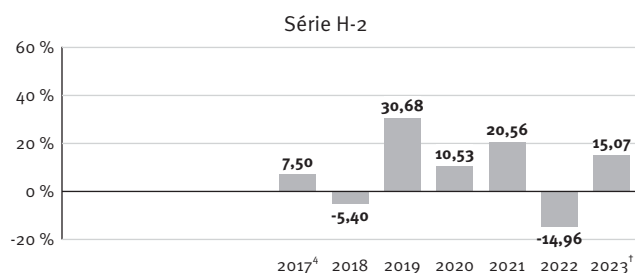
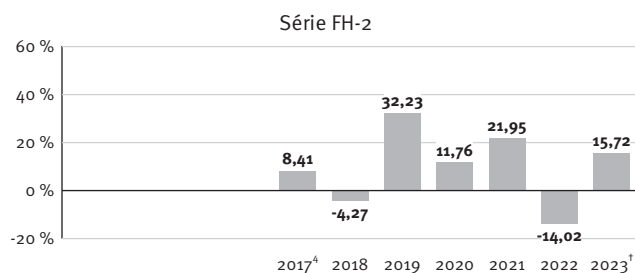
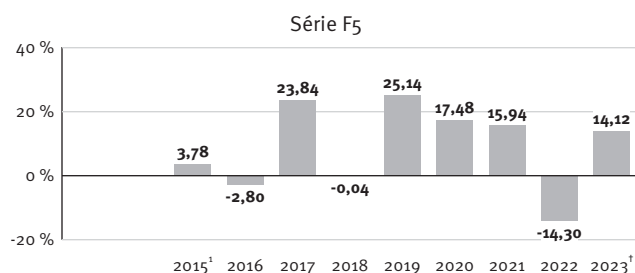
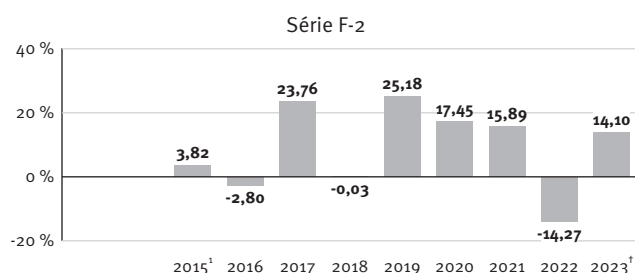
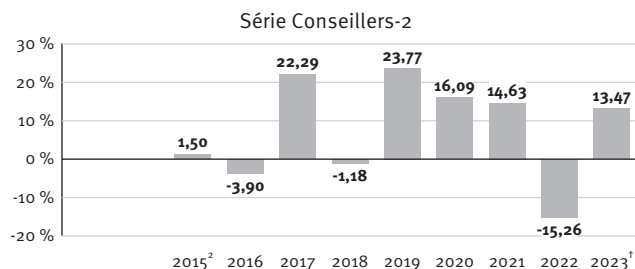
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

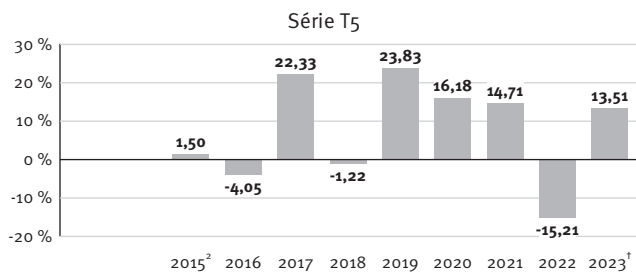
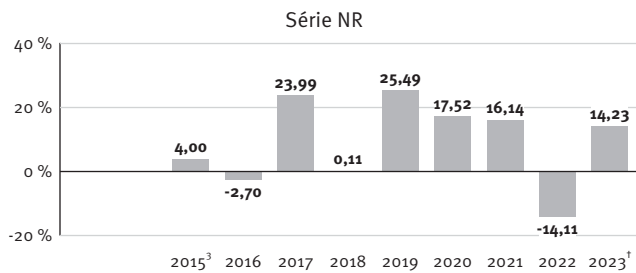
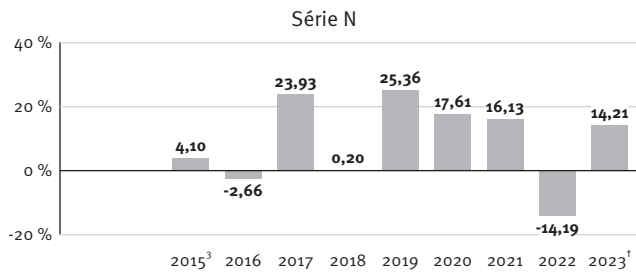
Rendements passés

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

Rendements annuels

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





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

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

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

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

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

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	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,02
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,29
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⁾	9,90

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	293
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	29 534
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06
Valeur liquidative par part (\$)	9,91

Série Conseillers-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,33	19,30	16,79	14,48	11,71	11,86
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,26	0,24	0,19	0,24	0,23
Total des charges	(0,17)	(0,30)	(0,33)	(0,28)	(0,25)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,39	0,07	0,18	0,53	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,81	(3,38)	2,56	2,17	2,35	(0,39)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,18	(3,03)	2,54	2,26	2,87	(0,24)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,51	16,33	19,30	16,79	14,48	11,71

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	41 357	37 137	47 092	33 561	25 062	14 021
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	2 231 637	2 273 648	2 443 769	1 996 332	1 731 032	1 198 335
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,79	1,79	1,80	1,81	1,81	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,79	1,79	1,80	1,81	1,81	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	18,53	16,33	19,27	16,81	14,48	11,70

Séries F* / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que ces séries sont également offertes selon l'option de souscription en USD. La Série Privée a été créée le 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	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,02
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,40
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⁾	9,81

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 731
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	787 481
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06
Valeur liquidative par part (\$)	9,82

Séries F-2* / Privée**

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,23	20,32	17,57	15,03	12,11	12,26
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,24	0,27	0,26	0,20	0,25	0,23
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,14)	(0,11)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,41	0,08	0,21	0,55	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,83	(3,56)	2,77	2,71	2,31	(0,39)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,33	(3,00)	2,97	3,01	3,01	(0,09)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,16	0,11	0,06	0,12	0,13
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,16	0,11	0,06	0,12	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,63	17,23	20,32	17,57	15,03	12,11

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	742 120	581 055	679 132	408 311	213 071	104 787
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	37 751 410	33 723 920	33 480 984	23 214 822	14 176 156	8 659 146
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,68	0,68	0,68	0,67	0,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,68	0,68	0,68	0,67	0,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	19,66	17,23	20,28	17,59	15,03	12,10

Séries FH / Privée*

⁽¹⁾ 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	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,02
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,32)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,19
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⁾	10,19

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	112
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 933
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,20

Série FH-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,52	18,21	14,96	13,45	10,26	10,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,25	0,23	0,17	0,23	0,20
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,33	0,94	(0,18)	0,71	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,64	(3,03)	2,31	2,63	2,42	(0,58)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,33	(2,58)	3,34	2,51	3,25	(0,39)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,11	0,09	0,05	0,10	0,11
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,11	0,09	0,05	0,10	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	17,94	15,52	18,21	14,96	13,45	10,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	56 092	40 711	42 753	30 020	21 840	11 960
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 122 446	2 623 036	2 352 049	2 004 542	1 624 135	1 167 260
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,79	0,79	0,77	0,77	0,82	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,79	0,79	0,77	0,77	0,82	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	17,96	15,52	18,18	14,98	13,45	10,25

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,38	15,39	13,89	12,45	10,42	10,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,21	0,20	0,17	0,22	0,20
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,31	0,06	0,14	0,40	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,35	(2,82)	2,15	1,76	2,00	(0,34)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,71	(2,39)	2,30	1,98	2,54	(0,08)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,10	0,12	0,10	0,07	0,13	0,12
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,21	0,65	0,60	0,55	0,39	0,42
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,31	0,77	0,70	0,62	0,52	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,79	12,38	15,39	13,89	12,45	10,42

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	12 980	10 682	14 353	8 636	7 884	5 546
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	940 202	862 973	934 122	621 009	633 236	532 796
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,66	0,66	0,67	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,67	0,66	0,66	0,67	0,68	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	13,81	12,38	15,37	13,91	12,45	10,41

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2023 30 juin
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,23
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⁾	10,03

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	33
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 318
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,13
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,04

Série H-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,06	17,74	14,67	13,29	10,18	10,77
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,26	0,22	0,17	0,20	0,20
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,32)	(0,26)	(0,25)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52	0,71	0,87	(0,25)	0,81	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,69	(3,68)	2,31	2,91	2,02	(0,96)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,25	(3,02)	3,08	2,57	2,78	(0,72)
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⁾	17,31	15,06	17,74	14,67	13,29	10,18

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 785	4 080	5 690	3 185	1 446	411
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	276 049	270 915	321 203	216 782	108 765	40 375
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,92	1,92	1,91	1,91	1,99	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92	1,92	1,91	1,91	1,99	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	17,33	15,06	17,71	14,69	13,29	10,17

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	17,10	20,14	17,42	14,92	12,09	12,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,26	0,26	0,20	0,26	0,24
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,40	0,08	0,18	0,45	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,21	(3,29)	2,66	2,25	2,42	(0,32)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,74	(2,73)	2,89	2,54	3,05	0,01
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,16	0,14	0,11	0,22	0,17
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,16	0,14	0,11	0,22	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	19,51	17,10	20,14	17,42	14,92	12,09

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	361 628	452 593	540 337	407 763	344 470	324 812
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	18 516 008	26 460 387	26 874 561	23 381 657	23 083 745	26 897 267
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	19,53	17,10	20,11	17,44	14,92	12,08

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,00	15,09	13,73	12,43	10,47	11,11
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,19	0,20	0,17	0,22	0,21
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,30	0,06	0,14	0,37	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,56	(2,50)	2,06	1,75	2,06	(0,25)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,93	(2,08)	2,24	1,99	2,58	0,03
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,12	0,12	0,12	0,09	0,16	0,15
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,24	0,78	0,70	0,67	0,47	0,52
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,36	0,90	0,82	0,76	0,63	0,67
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,32	12,00	15,09	13,73	12,43	10,47

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 400	4 491	5 864	4 537	4 219	4 328
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	254 936	374 201	389 275	330 133	339 495	413 668
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	13,34	12,00	15,06	13,74	12,43	10,46

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 janvier 2022

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,12	0,15
Total des charges	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(0,26)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,00	(0,07)
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,13
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,17	8,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	107 414	59 057
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	10 551 754	6 640 740
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37
Valeur liquidative par part (\$)	10,18	8,89

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	11,24	14,13	12,89	11,69	9,89	10,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,15	0,19	0,18	0,14	0,21	0,19
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,24)	(0,21)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,30	0,05	0,19	0,37	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,21	(2,75)	1,93	2,30	1,89	(0,29)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,47	(2,47)	1,92	2,42	2,27	(0,16)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,01	—	—	0,03	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,25	0,70	0,65	0,59	0,46	0,51
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,28	0,71	0,65	0,59	0,49	0,53
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,45	11,24	14,13	12,89	11,69	9,89

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 852	1 608	2 383	1 600	533	413
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	148 553	143 065	168 914	123 901	45 601	41 783
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,76	1,75	1,75	1,74	1,79	1,78
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	1,75	1,75	1,74	1,79	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	12,47	11,24	14,11	12,91	11,69	9,88

Série GP*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	16,59	19,58	16,93	14,50	11,74	11,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,26	0,24	0,19	0,25	0,22
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,09)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,39	0,08	0,22	0,44	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,88	(3,31)	2,61	2,17	2,34	(0,20)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,39	(2,74)	2,84	2,51	2,96	0,11
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,16	0,18	0,15	0,11	0,19	0,17
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,16	0,18	0,15	0,11	0,19	0,17
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,77	16,59	19,58	16,93	14,50	11,74

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	29 855	27 159	28 782	15 748	8 865	8 277
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 588 696	1 636 608	1 472 821	928 986	611 196	705 848
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,43	0,43	0,43	0,43	0,44	0,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,43	0,43	0,43	0,43	0,44	0,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	18,79	16,59	19,54	16,95	14,50	11,73

Série GPH*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,42	18,10	14,88	13,37	10,21	10,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,25	0,23	0,17	0,23	0,20
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,10)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,54	0,42	0,95	(0,37)	0,68	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,73	(3,10)	2,29	1,87	2,48	(0,77)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,43	(2,52)	3,37	1,60	3,32	(0,44)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,17	0,14	0,09	0,16	0,15
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,17	0,14	0,09	0,16	0,15
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,85	15,42	18,10	14,88	13,37	10,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7	6	7	6	5	4
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	397	397	393	390	387	382
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,53	0,48	0,51	0,48	0,50	0,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,53	0,48	0,51	0,57	0,58	0,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	17,87	15,42	18,07	14,89	13,37	10,20

Série GPO*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	26,20	30,92	26,90	23,05	18,65	18,95
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,36	0,40	0,46	0,31	0,40	0,36
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	0,61	0,11	0,28	0,69	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,90	(4,75)	4,00	3,59	3,70	0,40
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,74	(3,78)	4,52	4,14	4,76	0,93
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,30	0,37	0,49	0,26	0,37	0,41
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,30	0,37	0,49	0,26	0,37	0,41
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	29,64	26,20	30,92	26,90	23,05	18,65

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 121	973	981	768	634	512
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	37 755	37 130	31 783	28 522	27 518	27 477
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	29,68	26,21	30,87	26,93	23,05	18,63

Série GPOH*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 2 mai 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,44	18,13	14,89	13,38	10,21	10,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,25	0,23	0,17	0,23	0,20
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,54	0,42	0,95	(0,37)	0,68	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,74	(3,11)	2,30	1,88	2,49	(0,77)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,47	(2,47)	3,44	1,65	3,37	(0,40)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,22	0,20	0,13	0,20	0,18
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,22	0,20	0,13	0,20	0,18
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,91	15,44	18,13	14,89	13,38	10,21

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7	6	7	6	5	4
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	404	404	399	394	391	385
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,16	0,16	0,16	0,25	0,24	0,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,09	0,06	0,05	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	24,06	15,37	1,78	9,24	28,71	15,60
Valeur liquidative par part (\$)	17,93	15,44	18,10	14,91	13,38	10,20

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

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

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2023

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Novo Nordisk, catégorie B	6,5
Nestlé SA	5,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	5,9
Louis Vuitton Moët Hennessy	5,7
London Stock Exchange Group PLC	4,6
S&P Global Inc.	4,1
Diageo PLC	4,0
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	3,9
Essilor International SA	3,9
Keyence Corp.	3,8
Intercontinental Hotels Group PLC	3,6
ASML Holding NV	3,5
SAP SE	3,1
Alcon AG	3,0
L'Oréal SA	2,6
Schindler Holding AG, PTG Cert	2,5
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,4
Air Liquide SA	2,3
Bunzl PLC	2,2
Geberit AG	2,2
Roche Holding AG NPV	2,2
Commonwealth Bank of Australia	2,1
Howden Joinery Group PLC	2,1
Unilever PLC	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,7
	84,9

Total de la valeur liquidative 1 370 784 757 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	25,8
Suisse	19,7
France	17,1
Japon	7,4
Danemark	6,5
Taiwan	5,9
Allemagne	4,3
États-Unis	4,1
Pays-Bas	3,5
Inde	2,4
Australie	2,0
Canada	0,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,7

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	17,3
Biens de consommation de base	17,2
Technologies de l'information	16,3
Industrie	15,8
Santé	15,7
Finance	13,2
Matériaux	3,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,7

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

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

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.sedar.com.