

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 américaines 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 du Portefeuille privé d'actions américaines BNI ont produit un rendement de 17,49 % comparativement à 14,16 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 38,81 % au cours de la période, de 2,237 milliards de dollars au 31 décembre 2022 à 3,105 milliards de dollars au 30 juin 2023.

Cette hausse est principalement attribuable aux placements effectués dans le fonds par d'autres fonds BNI et aux fluctuations des marchés.

Les actions américaines ont enregistré des gains positifs au cours du premier semestre de l'année, malgré les vents contraires d'une politique monétaire de plus en plus restrictive. L'élan est principalement attribuable à la vigueur de l'économie, à la vigueur du marché de l'emploi et à l'évolution de la conjoncture macroéconomique mondiale, qui continuent d'inciter les fonds étrangers à se tourner vers la sécurité perçue des actifs américains.

La Réserve fédérale américaine, qui a temporairement interrompu son cycle de resserrement des taux d'intérêt en juin, continue de bénéficier d'une souplesse considérable. Une récente révision à la hausse du PIB du premier trimestre a fait passer les estimations de croissance de 1,3 % à 2 %. Le modèle GDPNow de la Réserve fédérale d'Atlanta prévoit actuellement une croissance de 2,3 % au cours du deuxième trimestre, et la vigueur du marché de l'emploi américain a créé en moyenne 278 000 postes par mois au cours du premier semestre de l'année. Les prévisions d'inflation intégrées aux rendements des TIPS à 10 ans se situaient dans une fourchette de 2,2 % à la fin de juin.

Les développements économiques positifs occultent les préoccupations sous la surface. Celles-ci vont de la poursuite de l'affaiblissement des secteurs de l'immobilier commercial et des banques régionales aux États-Unis, dans un contexte de hausse des coûts d'emprunt, à l'apparition de nouveaux signaux de découplage mondial en blocs commerciaux rivaux.

Cela dit, les investisseurs demeurent optimistes quant aux futures hausses de productivité découlant de l'IA et des secteurs connexes. La récente entente du Congrès visant à relever le plafond de la dette des États-Unis et à reporter les négociations jusqu'après les prochaines élections, sans réduire les dépenses de façon importante, a créé de la certitude sur le plan financier. Les déclarations des autorités de la politique monétaire américaine concernant les perspectives économiques du pays demeurent optimistes. Les membres du FOMC annoncent deux autres hausses de taux plus tard cette année.

Au cours de la période, le Fonds a surperformé son indice de référence. La valeur ajoutée provient principalement de la sélection des titres. Les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif au cours de la période ont été Meta Platforms, Amazon.com et Adobe. En revanche, AMGEN a été le principal détracteur.

Événements récents

Au cours de la période, nous avons ajouté Valero Energy et Zoetis.

La perte de production et les sanctions liées à l'invasion de l'Ukraine s'ajoutent aux nombreux facteurs inflationnistes existants, tels que le vieillissement démographique, la réévaluation par la main-d'œuvre de l'équilibre entre vie professionnelle et vie privée, les obstacles à la production de Covid-19 et les tendances à la régionalisation. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille se concentre sur des modèles d'affaires qui ont un fort pouvoir de fixation des prix.

L'incertitude entourant les changements dans les chaînes d'approvisionnement, les comportements des consommateurs, la numérisation et la hausse des salaires aura des répercussions durables sur les modèles d'affaires.

Il continue de voir des dislocations relatives de l'évaluation causées par l'évolution rapide de la conjoncture boursière, qui offre des occasions intéressantes de réaliser des profits et de réinvestir dans des actions mal comprises et, par conséquent, mal évaluées.

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.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 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	610 835,18
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 16 399,31 titres du fonds pour une valeur de 169 365,53 \$, ce qui représentait près de 0,0096 % 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.

Au 30 juin 2023, Trust Banque Nationale inc. détenait 1,05 titres du fonds pour une valeur de 15,09 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Trust Banque Nationale 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	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série FH	0,45 %	—	100,00 %
Série H			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
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.

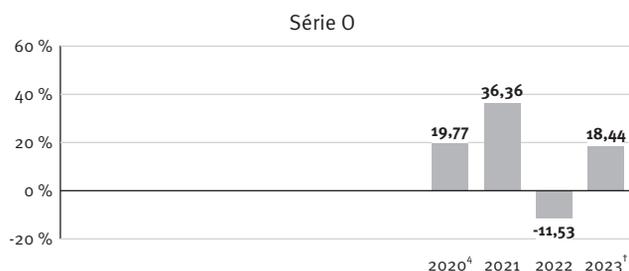
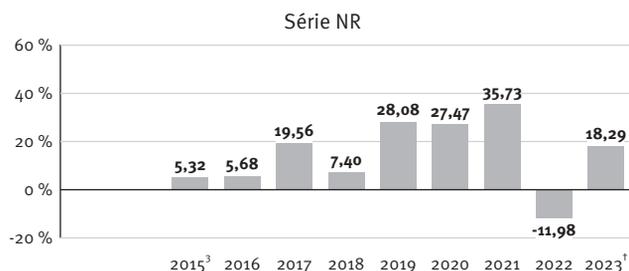
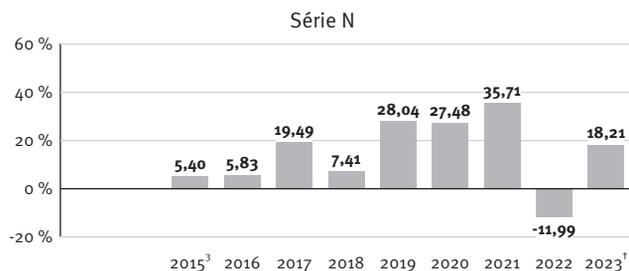
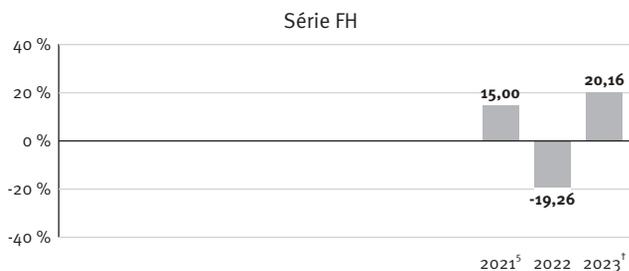
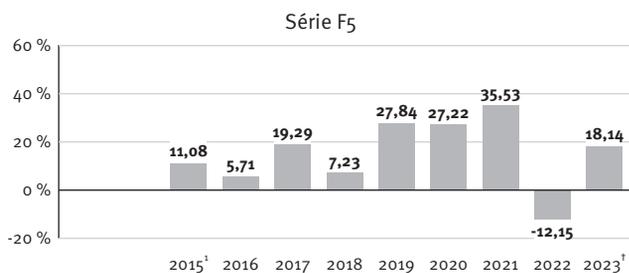
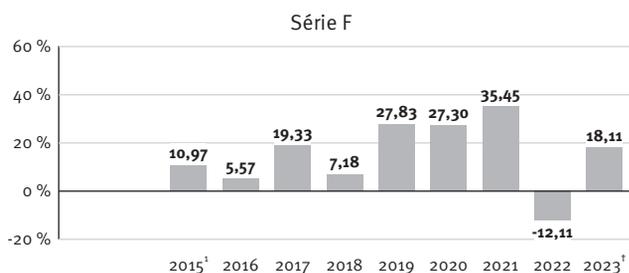
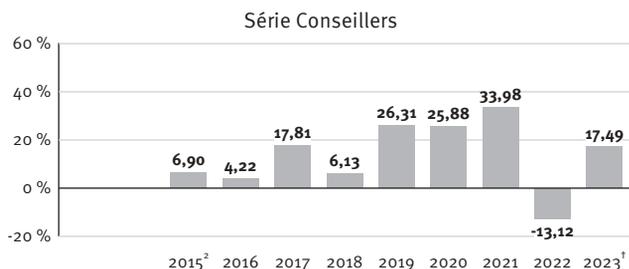
^(**) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

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 19 mai 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

⁽⁵⁾ Rendements pour la période du 22 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

^(†) 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*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	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⁾	19,27	22,80	19,17	16,50	13,15	13,11
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,27	0,21	0,20	0,19	0,20
Total des charges	(0,20)	(0,37)	(0,41)	(0,34)	(0,28)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,97	0,68	3,92	2,64	1,06	1,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,52	(2,92)	2,85	1,70	2,47	(0,80)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,40	(2,34)	6,57	4,20	3,44	0,44
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,54	2,89	1,60	0,10	0,72
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,54	2,89	1,60	0,10	0,72
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,63	19,27	22,80	19,17	16,50	13,15

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⁾	14 528	12 745	9 975	5 299	4 159	2 370
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	641 793	661 248	437 463	276 354	251 881	180 260
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,82	1,82	1,81	1,79	1,81	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,82	1,82	1,81	1,79	1,81	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04	53,17	55,77
Valeur liquidative par part (\$)	22,64	19,27	22,80	19,17	16,51	13,15

Séries F* / Privée**

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

⁽²⁾ Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés selon l'option de souscription en CAD seulement.

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⁾	20,93	24,68	20,60	17,69	14,03	13,74
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,28	0,23	0,21	0,20	0,21
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,18)	(0,15)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,03	0,66	4,28	2,83	1,15	1,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,76	(3,26)	3,11	1,77	2,73	(0,64)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	3,83	(2,47)	7,44	4,66	3,96	0,83
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	0,01	0,01	—
des dividendes	—	0,08	0,03	0,04	0,07	0,05
des gains en capital	—	0,68	3,22	1,85	0,14	0,62
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁴⁾	—	0,77	3,25	1,90	0,22	0,67
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	24,71	20,93	24,68	20,60	17,69	14,03

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⁾	62 985	40 778	32 356	17 450	14 385	10 789
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 547 682	1 948 264	1 310 918	846 720	812 697	769 438
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,69	0,68	0,69	0,69	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	0,68	0,69	0,69	0,68	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04	53,17	55,77
Valeur liquidative par part (\$)	24,72	20,93	24,68	20,61	17,70	14,02

Série F5*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	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⁾	14,80	18,58	16,10	14,52	11,98	12,38
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,08	0,20	0,18	0,17	0,17	0,18
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,13)	(0,12)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,78	0,50	3,23	2,32	0,93	1,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,74	(2,85)	2,27	1,31	2,32	(0,41)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	2,54	(2,26)	5,55	3,68	3,32	0,90
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,01	—	—	0,01	—
des dividendes	0,04	0,07	0,03	0,04	0,06	0,06
des gains en capital	—	0,60	2,31	1,52	0,12	0,67
remboursement de capital	0,23	0,85	0,78	0,69	0,53	0,55
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁴⁾	0,28	1,53	3,12	2,25	0,72	1,28
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,18	14,80	18,58	16,10	14,52	11,98

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⁾	1 210	1 503	1 715	1 086	921	792
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	70 362	101 544	92 305	67 454	63 429	66 139
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,68	0,69	0,68	0,69	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,68	0,69	0,68	0,69	0,68	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04	53,17	55,77
Valeur liquidative par part (\$)	17,19	14,80	18,58	16,10	14,53	11,97

Séries FH / Privée*

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

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 22 juin 2021

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	30 juin	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,68	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,05	0,20	0,05
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,01	0,96
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,27	(0,36)	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,74	(0,21)	1,49
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,74
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,74
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,43	8,68	10,75

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	30 juin	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	643	449	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	61 690	51 736	214
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,69	0,68	0,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	0,68	0,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,43	8,68	10,75

Série H

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 22 juin 2021

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	30 juin	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,52	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)			
Total des revenus	0,05	0,12	0,05
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	(0,64)	0,95
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,16	(1,47)	0,53
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,57	(2,16)	1,42
Distributions (\$)			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,74
remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,74
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,18	8,52	10,68

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023	2022	2021
	30 juin	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	217	135	169
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	21 335	15 832	15 832
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,84	1,84	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,84	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,18	8,52	10,68

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⁾	19,71	23,38	19,65	16,89	13,40	13,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,26	0,22	0,20	0,19	0,20
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,13)	(0,11)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,98	0,63	4,03	2,71	1,08	1,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,54	(3,31)	2,92	1,76	2,53	(1,29)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,58	(2,53)	7,04	4,56	3,71	0,05
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,02	—	0,01	0,01	—
des dividendes	—	0,11	0,07	0,07	0,10	0,06
des gains en capital	—	0,75	3,24	1,78	0,15	0,49
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,88	3,31	1,86	0,26	0,55
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	23,29	19,71	23,38	19,65	16,89	13,40

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⁾	1 465 311	1 165 442	1 180 815	775 465	613 828	483 919
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	62 884 607	59 127 032	50 508 371	39 448 525	36 321 359	36 116 888
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⁾	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04	53,17	55,77
Valeur liquidative par part (\$)	23,30	19,71	23,38	19,66	16,90	13,40

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⁾	13,56	17,20	15,23	13,84	11,50	11,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,08	0,19	0,16	0,16	0,16	0,18
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,67	0,44	3,03	2,15	0,89	1,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,72	(2,38)	2,23	1,37	2,14	(1,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,43	(1,83)	5,32	3,59	3,12	0,10
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	—	0,01	0,01	0,01
des dividendes	0,05	0,08	0,05	0,06	0,08	0,06
des gains en capital	—	0,55	2,41	1,42	0,12	0,43
remboursement de capital	0,35	0,94	0,86	0,77	0,60	0,64
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,41	1,59	3,32	2,26	0,81	1,14
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,59	13,56	17,20	15,23	13,84	11,50

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⁾	13 891	11 557	12 843	8 670	7 522	6 392
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	890 703	851 968	746 495	569 172	543 443	556 169
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⁾	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04	53,17	55,77
Valeur liquidative par part (\$)	15,60	13,56	17,20	15,23	13,84	11,49

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2020

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,22	14,40	11,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,07	0,17	0,13	0,08
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,62	0,40	2,43	1,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,60	(1,95)	1,88	0,91
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,29	(1,39)	4,43	1,99
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,02	—	—
des dividendes	—	0,10	0,08	0,02
des gains en capital	0,16	0,40	1,55	0,21
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,16	0,52	1,63	0,23
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,31	12,22	14,40	11,74

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 437 767	905 793	758 600	298 090
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	100 444 890	74 144 097	52 690 020	25 373 722
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,03	0,04	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04
Valeur liquidative par part (\$)	14,31	12,22	14,40	11,75

Série T5*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	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⁾	14,34	17,89	14,59	13,41	11,19	11,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,08	0,18	0,17	0,13	0,16	0,17
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,33)	(0,27)	(0,24)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,71	(0,09)	3,16	1,58	1,06	1,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,83	(3,39)	1,36	3,18	0,60	(0,40)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,47	(3,59)	4,36	4,62	1,58	0,68
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,30	0,83	1,50	0,10	0,62
remboursement de capital	0,36	0,89	0,73	0,67	0,56	0,54
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,36	1,19	1,56	2,17	0,66	1,16
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,45	14,34	17,89	14,59	13,41	11,19

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	3	37	2	10	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	184	180	2 053	152	731	125
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,83	1,84	1,81	1,82	1,84	1,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,84	1,81	2,05	1,92	2,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04	53,17	55,77
Valeur liquidative par part (\$)	16,45	14,34	17,89	14,60	13,41	11,18

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⁾	22,01	26,29	22,25	18,99	15,06	14,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,29	0,24	0,23	0,21	0,23
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,11	0,72	4,49	3,05	1,21	1,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,85	(4,31)	3,37	1,99	2,87	(0,62)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	4,04	(3,38)	8,00	5,19	4,23	1,05
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,03	—	0,01	0,01	0,01
des dividendes	0,10	0,17	0,12	0,12	0,14	0,12
des gains en capital	—	0,98	3,76	1,83	0,16	0,79
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,12	1,18	3,88	1,96	0,31	0,92
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	25,91	22,01	26,29	22,25	18,99	15,06

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⁾	98 047	89 406	122 838	86 170	63 969	52 678
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 782 356	4 061 642	4 672 305	3 871 620	3 368 010	3 497 850
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04	53,17	55,77
Valeur liquidative par part (\$)	25,92	22,01	26,29	22,26	18,99	15,06

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⁾	38,08	45,49	39,16	34,10	27,10	27,32
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,50	0,42	0,41	0,38	0,40
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,92	1,26	7,75	5,46	2,05	2,89
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,88	(7,41)	5,76	3,55	5,72	(0,34)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	6,99	(5,70)	13,87	9,36	8,11	2,90
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,04	0,07	0,01	0,04	0,03	0,03
des dividendes	0,21	0,37	0,34	0,29	0,34	0,30
des gains en capital	—	1,70	7,37	4,08	0,31	1,98
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	2,14	7,72	4,41	0,68	2,31
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	44,83	38,08	45,49	39,16	34,10	27,10

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⁾	10 528	9 188	12 594	13 568	12 894	15 667
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	234 752	241 280	276 831	346 409	377 946	578 231
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⁾	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	34,78	39,67	70,44	87,04	53,17	55,77
Valeur liquidative par part (\$)	44,85	38,08	45,49	39,17	34,12	27,09

- ⁽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
Microsoft Corp.....	9,4
Amazon.com Inc.....	6,2
Apple Inc.....	6,1
Wal-Mart Stores Inc.....	5,4
Waste Connections Inc.....	5,2
Amgen Inc.....	5,1
Texas Instruments Inc.....	4,7
Meta Platforms, Inc., catégorie A.....	4,5
Adobe Systems Inc.....	4,4
MasterCard Inc., catégorie A.....	4,3
Danaher Corp.....	4,1
Valero Energy Corp.....	4,1
Workday Inc.....	4,0
Alphabet Inc., catégorie A.....	3,9
Five Below Inc.....	3,5
CME Group Inc., catégorie A.....	3,4
Marsh & McLennan Cos Inc.....	2,7
Cullen/Frost Bankers Inc.....	2,5
Public Storage.....	2,5
Linde PLC.....	2,4
Charles River Laboratories International Inc.....	1,9
Nordson Corp.....	1,9
Rockwell Automation.....	1,8
Envista Holdings Corp.....	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,2
	<u>96,9</u>

Total de la valeur liquidative 3 105 130 432 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	32,7
Santé.....	13,7
Consommation discrétionnaire.....	10,8
Industrie.....	8,8
Finance.....	8,6
Services de communication.....	8,4
Biens de consommation de base.....	6,8
Énergie.....	4,1
Immobilier.....	2,5
Matériaux.....	2,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	1,2

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 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.