

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Fonds d'actions canadiennes

Fonds croissance Québec 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 Investisseurs du Fonds croissance Québec BNI ont produit un rendement de 8,08 % comparativement à -0,33 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (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*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 12,39 % au cours de la période, de 477,73 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 536,92 millions 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.

Les marchés boursiers ont terminé le semestre de 2023 sur une note positive, les investisseurs s'étant concentrés sur les données économiques récentes, laissant entrevoir un atterrissage en douceur et une stabilisation des taux d'intérêt. Malgré ces conditions de marché favorables, l'incertitude entourant les perspectives économiques à long terme persiste, car l'inflation et la hausse des taux d'intérêt finiront par ralentir les dépenses de consommation. Dans ce contexte, les actions à forte capitalisation ont affiché de meilleurs rendements, car les investisseurs demeurent généralement peu enclins à prendre des risques. Le climat d'incertitude économique a été préjudiciable aux petites capitalisations canadiennes, les secteurs de l'énergie et des matériaux étant sous pression.

Dans les circonstances, le fonds a affiché un rendement supérieur à son indice de référence.

Logistec, Stella-Jones, CGI, Quincaillerie Richelieu et IA Financière ont été les principaux artisans du rendement du Fonds au cours de la période. Les titres ayant le plus nuï au rendement sont Champion Iron, GDI Integrated Facilities, Canadian Net REIT, Innergex Renewable et Jamieson Wellness.

Événements récents

Au cours de la période, nous avons initié une nouvelle position dans CBIZ, MTY Food Group et Neogen.

CBIZ fournit des services professionnels aux entreprises afin de mieux gérer leurs finances, leurs employés et leurs besoins en matière d'assurance. Ses services comprennent la comptabilité, la fiscalité, les conseils financiers, les services-conseils en soins de santé aux gouvernements, les services-conseils en gestion du risque et les services d'évaluation. Elle offre ses services dans plus de 33 états des États-Unis. Nous apprécions son profil de croissance à long terme, car elle livre concurrence dans un marché vaste, fragmenté et en croissance. La plupart de ses services sont de nature récurrente et offrent des occasions de ventes croisées à l'échelle de sa clientèle en expansion.

Nous aimons le modèle de flux de trésorerie disponibles de Groupe d'alimentation MTY. Nous sommes impressionnés par la résilience des récents résultats. MTY a été en mesure d'ajuster les prix pour compenser les augmentations et n'a pas constaté d'incidence importante sur le trafic. La société a récemment annoncé une importante acquisition (Wetzel Pretzels) qui accroîtra sa présence aux États-Unis et diversifiera son portefeuille de marques

Neogen développe, fabrique et commercialise des produits et des services pour l'industrie de la sécurité alimentaire et animale. En outre, Neogen est la plus grande entreprise de génomique animale au monde. La société continue de croître à l'interne avec des produits nouvellement développés et de façon inorganique avec des acquisitions. Elle a récemment conclu la plus importante acquisition de son histoire en acquérant l'entreprise de salubrité des aliments de 3M. Nous croyons que cette acquisition a le potentiel d'être transformatrice une fois intégrée. Les secteurs de la sécurité alimentaire et de la sécurité animale disposent de vastes marchés adressables qui sont en croissance et bénéficient de nombreux investissements. Nous croyons que Neogen dispose de beaucoup de marge de manœuvre pour croître et accroître sa rentabilité de façon significative par rapport aux niveaux actuels.

Au cours du trimestre, nous avons vendu nos positions dans Industries Lassonde (résultats et perspectives décevants), Premium Brands (niveau d'endettement plus élevé) et Mines Wesdome (résultats et perspectives décevants).

Pour ce qui est des changements apportés aux positions existantes, nous avons augmenté notre pondération dans Uni Select, Héroux-Devtek, Andlauer Healthcare, Intact Corporation financière et GDI Integrated Facility. En revanche, nous avons diminué notre pondération dans TFI International, CGI, Nuvei, Stella Jones et Cargojet.

- Sur le plan sectoriel, nos pondérations les plus importantes à la fin de la période étaient dans les secteurs des industries, des services financiers et des biens de consommation discrétionnaire.
- Sur le plan des titres, nos principaux placements à la fin de la période étaient WSP Global, IA Financial, GDI Integrated Facilities, Quincaillerie Richelieu et Uni-Sélect.

Notre positionnement actuel est le résultat de notre approche de placement ascendante à long terme. Nous cherchons à investir dans les leaders mondiaux de demain qui ont une stratégie de croissance claire et définie. Notre horizon de placement est à long terme si le plan d'affaires évolue dans la bonne direction.

Nous avons une exposition limitée aux secteurs des produits de base (malgré une petite exposition à l'or) et aucune exposition au secteur de l'énergie. En outre, nous avons une exposition minimale aux banques canadiennes (à l'exception de notre investissement dans la Banque Nationale du Canada), ce qui nous différencie de la plupart des fonds d'actions canadiennes existants.

- La croissance de l'économie mondiale est actuellement mise à rude épreuve, et les craintes de récession sont parmi nous. La demande comprimée existe pour de nombreux produits et services à l'échelle mondiale à mesure que les économies rouvrent, mais de nombreux défis ont surgi et pourraient ralentir la demande.
- La hausse de l'inflation, l'augmentation des coûts de l'énergie, le manque de productivité causé par les pénuries de main-d'œuvre, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement entraînant des retards et la hausse des taux d'intérêt ont tempéré les attentes de croissance. Bien que les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement aient été réglés dans certains cas, nous continuons de surveiller de près la disponibilité de certains matériaux ou biens qui continuent d'être touchés par la guerre en Ukraine.
- Comme la trajectoire de l'économie est difficile à prévoir, nous continuons de nous concentrer sur les placements dans des sociétés qui ont un bilan solide et un modèle d'affaires résilient.
- Nous nous attendons à ce que nos sociétés soient actives sur le plan des acquisitions et consolident davantage leur marché. Nous prévoyons également que certains de nos placements deviendront des cibles d'acquisition à mesure que les grandes sociétés ou les fonds de capital-investissement déploieront leur capital excédentaire.

• Nous avons bon espoir que les sociétés détenues dans notre portefeuille s'adapteront à un contexte à court terme plutôt difficile et qu'elles deviendront plus solides dans leurs marchés respectifs. Les défis peuvent être surmontés et peuvent même offrir des occasions de croissance et d'accroissement de la part de marché par rapport aux concurrents plus faibles. Nos sociétés affichent des bilans solides et seront en mesure d'investir en vue de la croissance, tandis que d'autres ne pourront le faire. Grâce à leurs bilans solides, elles seront également à l'affût de fusions et d'acquisitions pour créer de la valeur pour les actionnaires.

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.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

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	55 481,85
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	4 807,00

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN 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. 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 Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série F	0,75 %	—	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.

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

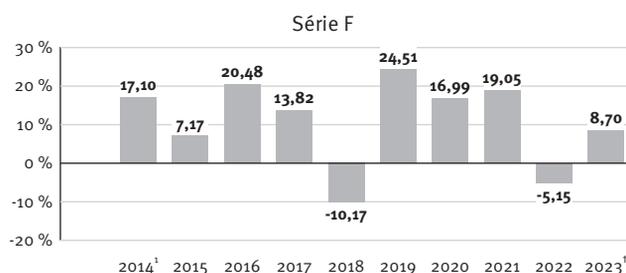
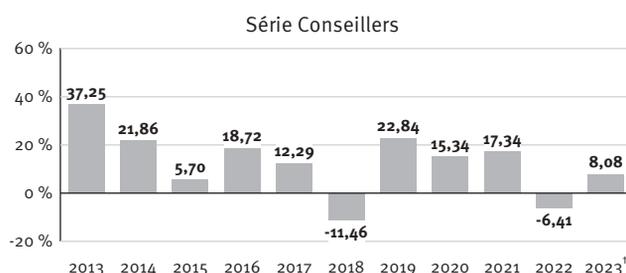
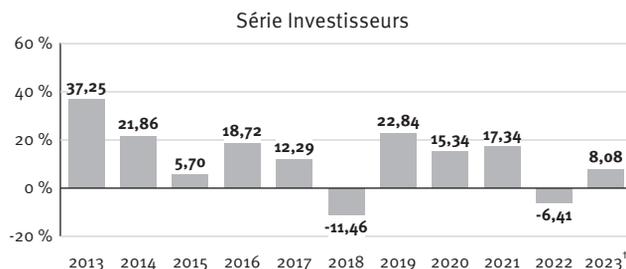
^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

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.



^(†) Rendements pour la période du 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

^(†) 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.

Séries Investisseurs / Conseillers*

⁽¹⁾ La Série Conseillers a été créée le 8 février 2002.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 juillet 1999

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⁾	96,50	104,39	88,96	77,10	62,79	70,85
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	1,03	1,86	1,40	1,24	1,78	1,16
Total des charges	(1,15)	(2,45)	(2,58)	(1,89)	(1,83)	(1,77)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,90	5,55	6,26	0,96	(0,18)	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	7,06	(12,52)	10,05	11,02	14,58	(8,25)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	7,84	(7,56)	15,13	11,33	14,35	(8,24)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	1,19	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	1,19	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	104,30	96,50	104,39	88,96	77,10	62,79

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⁾	207 520	197 628	284 789	228 567	207 024	176 657
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 989 711	2 048 049	2 728 002	2 569 373	2 684 191	2 813 436
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,25	2,46	2,53	2,52	2,52	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,46	2,53	2,52	2,52	2,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,03	0,05	0,04	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,95	18,27	21,85	22,51	22,98	19,36
Valeur liquidative par part (\$)	104,30	96,50	104,39	88,96	77,13	62,79

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

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⁾	25,18	26,81	22,52	19,25	15,46	17,20
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,27	0,50	0,37	0,32	0,44	0,29
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,30)	(0,21)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	1,51	1,58	0,27	(0,04)	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,80	(2,89)	2,26	2,90	3,65	(2,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,17	(1,17)	3,91	3,28	3,85	(1,88)
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,25	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,25	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	27,37	25,18	26,81	22,52	19,25	15,46

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⁾	329 398	280 097	202 330	105 651	81 616	65 954
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	12 035 642	11 124 869	7 547 205	4 690 908	4 239 054	4 267 215
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,03	0,03	0,05	0,04	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,95	18,27	21,85	22,51	22,98	19,36
Valeur liquidative par part (\$)	27,37	25,18	26,81	22,52	19,25	15,46

- ⁽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
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,7
Groupe WSP Global Inc.	5,2
iA Financial Corp Inc.	5,0
GDI Integrated Facility Services Inc.	4,7
Quincaillerie Richelieu Ltée.	4,4
Uni-Sélect Inc.	4,2
Alimentation Couche-Tard Inc.	4,0
Héroux-Devtek Inc.	3,8
Logistec Corp., catégorie B	3,8
CGI Group Inc., catégorie A	3,7
Savaria Corp.	3,5
Banque Nationale du Canada	3,3
Stella-Jones Inc.	3,3
Parkland Corp.	2,9
Dollarama Inc.	2,6
TFI International Inc.	2,6
Sleep Country Canada Holdings Inc.	2,4
TECSYS Inc.	2,4
Quebecor Inc., catégorie B	2,3
CAE Inc.	2,1
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	2,1
Champion Iron Ltd.	1,9
Jamieson Wellness Inc.	1,9
Boralex Inc., catégorie A	1,8
Metro Inc.	1,8
	82,4

Total de la valeur liquidative 536 917 867 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	90,0
Actions internationales	1,9
Actions américaines	1,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,7

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	34,7
Consommation discrétionnaire	13,9
Finance	10,8
Biens de consommation de base	8,5
Technologies de l'information	7,4
Matériaux	6,8
Énergie	2,9
Services de communication	2,8
Services aux collectivités	2,6
Immobilier	1,5
Santé	1,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,7

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.