

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2023

Fonds d'actions mondiales

## Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI

### Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

---

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 500, Place D'Armes, 12e étage, Montréal, Québec, H2Y 2W3, en consultant notre site web ([www.bninvestissements.ca](http://www.bninvestissements.ca)), en consultant le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

## Analyse du rendement par la direction

### Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les parts de la Série Investisseurs de Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI ont produit un rendement de 12,89 % 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 baissé de 15,83 % au cours de la période, de 768,37 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 646,74 millions de dollars au 30 juin 2023.

Cette baisse est principalement attribuable aux rachats de parts du fonds par les investisseurs et aux retraits effectués du fonds par d'autres fonds BNI.

L'indice S&P 500 a connu une hausse importante au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023.

Malgré un trimestre mouvementé, les actions américaines ont terminé le trimestre en hausse, la plupart des gains ayant été enregistrés en juin. Les marchés ont été largement aidés par la modération de l'inflation et la résistance de l'économie américaine face à des taux d'intérêt élevés. Ces facteurs ont eu une incidence disproportionnée sur les secteurs, le secteur des technologies de l'information ayant été le principal artisan de la hausse. En revanche, le trimestre s'est avéré sombre pour les secteurs de l'énergie et des services publics.

Au début du trimestre, les marchés américains ont dû se frayer un chemin dans un marché du crédit qui s'est resserré, alimenté par l'effondrement de certaines banques régionales aux États-Unis. Toutefois, la résolution du plafond de la dette américaine par le Congrès et la pause temporaire des hausses de taux par la Fed en juin ont fourni l'essentiel de l'élan nécessaire à la hausse du marché.

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

Parmi les thèmes de placement, les signaux au sein du pilier des erreurs de prix fondamentales ont été mis à rude épreuve au cours de la période. À l'inverse, les signaux du pilier « Thèmes et tendances » ont particulièrement contribué aux rendements relatifs, suivis par la série de signaux du pilier « Modèles d'entreprise de haute qualité ». Les signaux du pilier « Analyse du sentiment » sont restés relativement stables au cours de la période.

Les facteurs qui tiennent compte de l'évaluation relative au sein du pilier des erreurs de prix fondamentales ont le plus nui au rendement relatif. Ces signaux mettent l'accent sur l'évaluation actuelle d'une société par rapport à ses pairs sur le marché. De plus, dans le secteur de l'analyse de Sentiment, les signaux qui ont ébranlé le sentiment des investisseurs ont considérablement nui au rendement au cours de la période. En revanche, dans le cadre des thèmes et tendances, les facteurs liés aux liens économiques ont obtenu des résultats significatifs. Ces facteurs font appel à l'apprentissage machine et aux techniques de traitement du langage naturel pour repérer les liens sous-jacents entre les actions que le marché en général pourrait ne pas pleinement reconnaître. Par ailleurs, les signaux évaluant la qualité de la gestion dans le cadre du pilier « modèles d'entreprise de haute qualité » ont contribué de manière significative à la performance relative.

Parmi les secteurs, ce sont les positions dans le secteur de la santé qui ont le plus nui à la performance relative, une surpondération dans le secteur des prestataires de soins et des services de santé ayant été particulièrement mise à mal. À la hausse, ce sont les positions dans le secteur financier qui ont le plus contribué aux rendements excédentaires, avec une surpondération dans le secteur des banques.

Sur le plan des titres individuels, la sous-pondération de Meta Platforms Inc., principalement en raison des opinions sur les modèles d'affaires de grande qualité, n'a pas été favorable. En revanche, la position surpondérée dans Palo Alto Networks Inc., détenue principalement en raison des opinions entourant les facteurs liés aux modèles d'affaires de grande qualité, a affiché un bon rendement.

### Événements récents

Aucun changement important n'a été apporté au processus ou à la stratégie de placement au cours du semestre. Cependant, notre équipe a toujours maintenu un effort de recherche important pour développer de nouveaux facteurs et de nouvelles sources de données afin de maintenir des sources innovantes d'alpha.

L'équipe d'Equity Alpha a lancé plusieurs nouveaux signaux et améliorations au cours du premier semestre de 2023, qui tirent parti des techniques d'apprentissage automatique comme le traitement des langues naturelles (PLN) ainsi que de celles qui sont fondées sur différents types de sources de données alternatives.

Les nouveaux signaux de l'équipe, basés sur le NLP, déploient les techniques les plus récentes, telles que les grands modèles de langage et la modélisation thématique, afin de pouvoir extraire des informations de différents corpus de textes.

Le premier exemple que nous aimerions souligner est celui des signaux que nous avons introduits dans le pilier d'investissement de Sentiment Analysis. Cette série de signaux vise à déceler les changements de sentiments dans les documents déposés auprès des autorités de réglementation et les documents des sociétés en utilisant de grands modèles linguistiques pour synthétiser le contexte du langage utilisé dans le document. En plus des signaux basés sur la PNL, l'équipe a également introduit un nouveau signal qui cherche à capter le niveau d'attention que les actions reçoivent lorsqu'elles sont mentionnées dans des articles de presse et des billets de blogue. Nous croyons que les sociétés qui reçoivent une attention démesurée dans les médias connaissent des tendances positives, mais temporaires, des prix qui finissent par se redresser à long terme. Ce type de signal a été diffusé dans la plupart des régions de placement, à l'exception des marchés émergents.

Nous avons également introduit plusieurs nouveaux signaux dans le pilier « Thèmes et tendances ». Le premier signal, introduit dans toutes les régions à l'exception du Japon, s'appuie sur des techniques de NLP et de modélisation thématique pour identifier les liens économiques entre les entreprises sur la base de leurs descriptions actuelles. Le deuxième exemple que nous aimerions vous donner est la série de signaux de l'équipe qui tirent parti des techniques d'intégration de mots pour saisir la signification des mots et du langage utilisés dans les examens des employeurs afin de cerner les liens économiques entre les sociétés mentionnées.

Nous avons également introduit plusieurs nouveaux signaux dans le cadre de notre pilier « modèles d'entreprise de haute qualité ». Le premier exemple est celui des deux séries de signaux que nous avons lancés aux États-Unis et qui sont tous deux fondés sur des données sur les emplois affichés. Le premier signal porte sur la durée pendant laquelle les offres d'emploi demeurent en suspens. Nous sommes d'avis que les entreprises qui attirent des employés potentiels peuvent pourvoir les postes vacants plus rapidement et sont donc mieux positionnées pour croître à long terme. La deuxième version met l'accent sur les types de postes pour lesquels la société tente d'embaucher, car nous croyons que les sociétés qui cherchent à embaucher pour des postes à forte demande devront payer des coûts accrus pour l'ensemble des compétences requises et que leurs perspectives de croissance future seront ainsi plus difficiles.

Pour l'avenir, nous continuons de croire que les actions bon marché devraient surpasser les actions plus chères et que les actions à fort momentum devraient se comporter mieux que les actions à faible momentum. Nous privilégions également les titres dont les analystes en recherche fondamentale sont de plus en plus positifs et les sociétés rentables, qui ont des bénéfices durables et qui utilisent leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, nous nous attendons à ce que l'actif reste entièrement investi et à ce que la valeur que nous pourrions ajouter au fil du temps soit attribuable à la sélection des titres plutôt qu'à la répartition selon la taille.

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<sup>er</sup> août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1<sup>er</sup> août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

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

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

### Distribution et rémunération des courtiers

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
<b>Total des frais de courtage</b>	12 363,83
<b>Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale</b>	-

### Détentions

Au 30 juin 2023, Banque Nationale Investissements inc. détenait 477,62 titres du fonds pour une valeur de 6 091,25 \$, ce qui représentait près de 0,0011 % 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 1,37 titres du fonds pour une valeur de 20,04 \$, 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

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 <sup>†</sup>
Série Investisseurs	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais reportés - 1 à 6 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Frais réduits - 1 à 3 ans	1,70 %	29,41 %	70,59 %
Frais réduits - 4 ans et plus	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série F, Série FH et Série F5	0,70 %	—	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.

(\*) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers, H et T5 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.

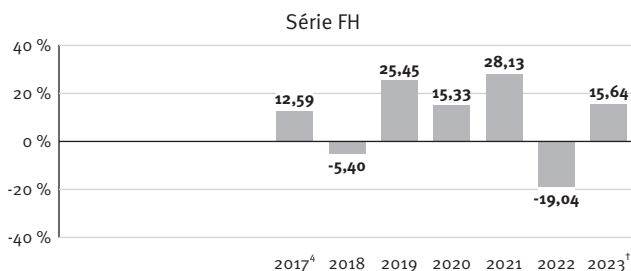
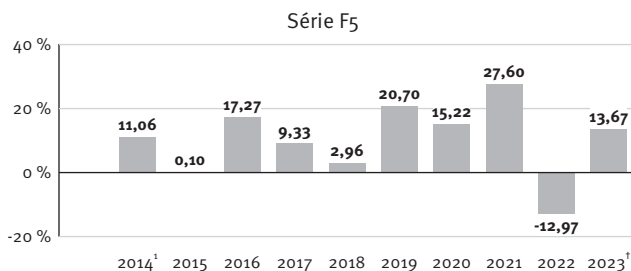
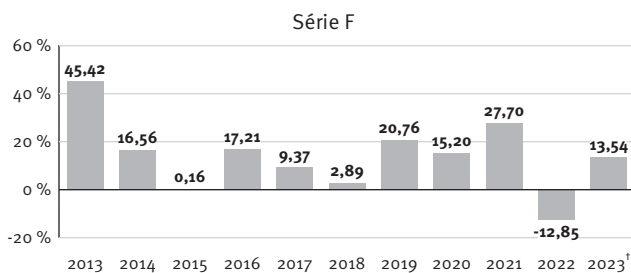
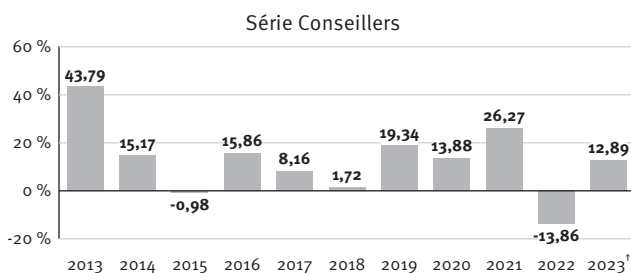
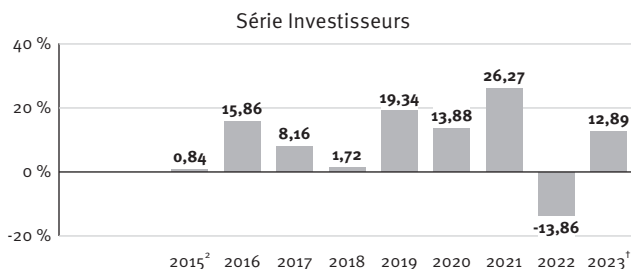
(\*\*\*) Aucuns frais de gestion sont payés par le fonds pour la Série O. Les détenteurs de titres de la Série O paient plutôt des frais d'administration à Banque Nationale Investissements.

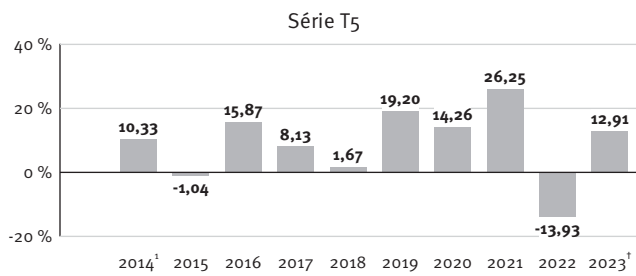
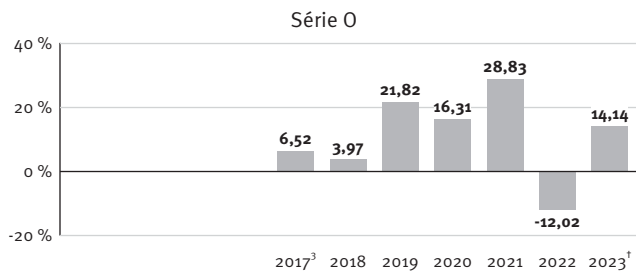
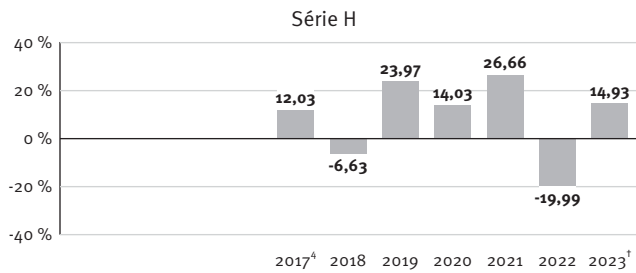
## Rendements passés

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

## Rendements annuels

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





<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

<sup>(2)</sup> Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

<sup>(3)</sup> Rendements pour la période du 28 avril 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

<sup>(4)</sup> Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

<sup>(1)</sup> Rendements pour la période du 1<sup>er</sup> 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\*\*

<sup>(\*)</sup> La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015. 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.

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

Période comptable terminée	Début des opérations : 22 novembre 2007					
	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,66	17,44	15,25	13,54	11,79	12,60
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,13	0,29	0,26	0,16	0,24	0,21
Total des charges	(0,16)	(0,33)	(0,34)	(0,30)	(0,28)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,86	0,78	1,09	1,11	0,85	1,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,05	(3,37)	2,30	0,72	1,65	(0,82)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>1,88</b>	<b>(2,63)</b>	<b>3,31</b>	<b>1,69</b>	<b>2,46</b>	<b>0,16</b>
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,01	—	—	—
des gains en capital	—	0,37	1,81	0,18	0,53	0,99
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	<b>—</b>	<b>0,37</b>	<b>1,82</b>	<b>0,18</b>	<b>0,53</b>	<b>0,99</b>
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	<b>16,55</b>	<b>14,66</b>	<b>17,44</b>	<b>15,25</b>	<b>13,54</b>	<b>11,79</b>

### Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	Début des opérations : 22 novembre 2007					
	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(5)</sup>	27 074	25 607	38 377	159 183	229 580	288 688
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 635 623	1 747 057	2 200 947	10 438 647	16 944 823	24 483 838
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,12	2,12	2,10	2,15	2,15	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,15	2,13	2,18	2,18	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	83,76	159,00	170,31	174,89	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	16,55	14,66	17,44	15,25	13,55	11,79

## Série F\*

<sup>(1)</sup> 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<sup>(1)</sup>

Début des opérations : 16 mai 2008

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	15,81	18,56	16,22	14,25	12,37	13,14
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,14	0,30	0,34	0,18	0,26	0,22
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,18)	(0,15)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,93	0,76	3,48	1,38	0,91	1,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,15	(2,98)	1,83	0,82	1,67	(0,82)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	2,14	(2,08)	5,47	2,23	2,71	0,38
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	0,01	—
des dividendes	—	0,07	0,08	0,02	0,11	0,06
des gains en capital	—	0,29	2,05	0,17	0,57	1,04
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,37	2,13	0,19	0,69	1,10
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	17,95	15,81	18,56	16,22	14,25	12,37

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 \$) <sup>(5)</sup>	15 560	14 274	11 488	1 760	1 631	1 714
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	866 670	902 954	618 878	108 514	114 457	138 647
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,99	0,98	0,99	1,00	0,99	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,02	1,04	1,03	1,02	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	83,76	159,00	170,31	174,89	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	17,95	15,81	18,56	16,22	14,25	12,36

## Série FH

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

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,26	17,68	14,02	12,30	10,12	10,89
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,12	0,27	0,27	0,15	0,21	0,21
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,13)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,07	(0,01)	(2,13)	1,34	0,98	(0,64)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,15	(4,04)	7,60	0,62	1,44	(2,32)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	2,27	(3,92)	5,59	1,98	2,51	(2,87)
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	0,01
des dividendes	—	0,03	0,02	0,02	0,03	0,17
des gains en capital	—	0,03	0,23	0,16	0,34	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,06	0,25	0,18	0,37	0,18
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	16,48	14,26	17,68	14,02	12,30	10,12

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 \$) <sup>(5)</sup>	730	916	358	4	5	3
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	44 287	64 283	20 239	321	437	266
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,02	1,00	1,02	1,01	1,02	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,10	1,10	1,16	1,19	1,17	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	83,76	159,00	170,31	174,89	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	16,49	14,26	17,68	14,02	12,31	10,11

## Série F5

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

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,56	11,89	10,57	9,84	8,79	9,72
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,08	0,19	0,21	0,14	0,18	0,16
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,50	2,29	0,98	0,64	0,80
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(2,04)	0,92	1,38	0,68	(0,58)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,28	(1,45)	3,30	2,40	1,40	0,28
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,05	0,04	0,04	0,06	0,05
des gains en capital	—	0,22	1,01	0,21	0,30	0,71
remboursement de capital	0,21	0,53	0,49	0,45	0,38	0,43
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,24	0,81	1,54	0,70	0,74	1,19
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,59	9,56	11,89	10,57	9,84	8,79

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 \$) <sup>(5)</sup>	2 407	2 416	2 789	6	5	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	227 203	252 875	234 637	556	519	167
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,01	1,01	1,02	1,02	0,99	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,03	1,04	1,09	1,10	1,35
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	83,76	159,00	170,31	174,89	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	10,60	9,55	11,89	10,58	9,84	8,79

## Série H

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

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,93	16,16	14,15	12,55	10,36	11,22
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,26	0,26	0,15	0,22	0,18
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,34)	(0,26)	(0,25)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,96	0,03	2,73	1,50	0,96	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97	(3,26)	1,24	0,57	1,34	(1,31)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,89	(3,26)	3,89	1,96	2,27	(1,52)
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	1,73	0,16	0,28	0,12
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	—	1,73	0,16	0,28	0,12
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,86	12,93	16,16	14,15	12,55	10,36

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 \$) <sup>(5)</sup>	10 782	11 884	17 881	16 080	12 002	5 344
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	725 410	919 424	1 106 580	1 136 129	956 238	516 100
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,25	2,25	2,24	2,24	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	83,76	159,00	170,31	174,89	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	14,86	12,93	16,16	14,15	12,55	10,35



## Série O

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

Début des opérations : 28 avril 2017

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	12,80	15,27	13,34	11,70	10,06	10,53
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,25	0,25	0,14	0,21	0,18
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,71	0,62	2,84	1,00	0,74	0,87
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97	(2,90)	0,88	0,65	1,21	(0,76)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,79	(2,04)	3,96	1,78	2,16	0,29
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,02	0,01	0,01	0,01	—
des dividendes	—	0,26	0,20	0,12	0,16	0,12
des gains en capital	—	0,35	1,69	0,15	0,38	0,75
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,63	1,90	0,28	0,55	0,87
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,61	12,80	15,27	13,34	11,70	10,06

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 \$) <sup>(5)</sup>	585 327	709 908	1 215 102	861 152	924 784	687 661
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	40 061 068	55 452 089	79 600 918	64 546 197	78 979 269	68 389 519
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	83,76	159,00	170,31	174,89	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	14,61	12,80	15,26	13,34	11,71	10,06

## Série T5

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

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
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	9,47	11,92	9,88	9,19	8,34	9,34
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,08	0,19	0,19	0,11	0,17	0,15
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,22)	(0,16)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,51	(174,09)	0,83	0,59	0,77
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68	(2,08)	176,90	0,51	1,01	(0,56)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,21	(1,60)	2,78	1,29	1,56	0,15
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,01	0,02	—	—
des gains en capital	—	0,21	—	0,10	0,31	0,68
remboursement de capital	0,24	0,60	0,48	0,45	0,42	0,47
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	0,24	0,81	0,49	0,57	0,73	1,15
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	10,44	9,47	11,92	9,88	9,19	8,34

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 \$) <sup>(5)</sup>	17	15	17	2	2	1
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	1 587	1 549	1 429	192	180	167
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	2,17	2,17	2,13	1,77	2,25	2,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,24	2,24	2,23	2,13	2,55	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	83,76	159,00	170,31	174,89	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	10,44	9,47	11,92	9,88	9,19	8,34

## Série Privée\*

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

Début des opérations : 14 mai 2018

Période comptable terminée	2023 30 juin	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre	2018 31 décembre
<b>Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	13,19	15,55	13,20	11,53	9,72	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)</b>						
Total des revenus	0,11	0,26	0,25	0,17	0,21	0,10
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,79	0,67	2,72	1,41	0,78	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,00	(2,78)	1,15	1,01	1,14	(2,57)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) <sup>(2)</sup></b>	1,84	(1,96)	4,01	2,49	2,04	(2,56)
<b>Distributions (\$)</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	—	0,10	0,07	0,02	0,04	0,01
des gains en capital	—	0,29	1,25	0,11	0,19	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales (\$) <sup>(3)</sup></b>	—	0,40	1,32	0,13	0,23	0,01
<b>Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) <sup>(4)</sup></b>	14,99	13,19	15,55	13,20	11,53	9,72

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 \$) <sup>(5)</sup>	4 846	3 349	3 773	1 250	259	87
Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup>	323 075	253 841	242 597	94 681	22 456	8 942
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,77	0,76	0,74	0,79	0,81	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77	0,76	0,74	0,79	0,82	0,85
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(7)</sup>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(8)</sup>	83,76	159,00	170,31	174,89	144,90	140,87
Valeur liquidative par part (\$)	15,00	13,19	15,55	13,20	11,53	9,72

<sup>(5)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>(6)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

<sup>(7)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>(8)</sup> L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

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

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

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

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

## Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2023

### Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Apple Inc.	7,6
Microsoft Corp.	7,2
Alphabet Inc., catégorie C	4,1
Amazon.com Inc.	3,6
Nvidia Corporation	3,2
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	2,1
Tesla Motors Inc.	1,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4
Meta Platforms, Inc., catégorie A	1,3
Coca-Cola Co.	1,1
Costco Wholesale Corp.	1,1
Bank of America Corp.	1,0
Linde PLC	1,0
Netflix Inc.	1,0
UnitedHealth Group Inc.	1,0
AbbVie Inc.	0,9
Anthem Inc.	0,8
Bristol-Myers Squibb Co.	0,8
J. P. Morgan Chase & Co.	0,8
Lockheed Martin Corp.	0,8
ProLogis Inc.	0,8
salesforce.com	0,8
Vertex Pharmaceuticals Inc.	0,8
Wal-Mart Stores Inc.	0,8
Mondelez International Inc.	0,7
	<u>46,3</u>

Total de la valeur liquidative ..... 646 744 170 \$

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	28,8
Santé	13,8
Consommation discrétionnaire	12,3
Finance	11,7
Industrie	7,5
Services de communication	6,9
Biens de consommation de base	6,6
Immobilier	3,4
Matériaux	3,3
Énergie	2,9
Services aux collectivités	1,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4

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

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

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](http://www.sedar.com).