Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Hazelview Global Real Estate Fund

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers de Hazelview Global Real Estate Fund, mais non ses états financiers intermédiaires. Vous pouvez vous procurer sans frais un exemplaire des états financiers de l'une des manières suivantes :

PAR TÉLÉPHONE :
Carrie Morris, associée directrice
Relations avec les investisseurs
1.888.949.8439

PAR INTERNET :
Consultez le site SEDAR au www.sedar.com
ou notre site Web au www.hazelview.com

PAR COURRIER POSTAL :
Écrivez à l'adresse suivante :
Hazelview Global Real Estate Fund
Relations avec les investisseurs
1133 Yonge Street, 4th Floor
Toronto (Ontario)
M4T 2Y7

Les porteurs de parts peuvent aussi communiquer avec nous de la même manière pour demander un exemplaire du rapport financier, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

hazelview
INVESTMENTS

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Dans le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, qui porte sur la situation financière et les résultats d'exploitation du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »), les termes « Fonds », « nous », « notre » et « nos » désignent tous le Fonds. Sauf dans les cas mentionnés, les données financières présentées dans ce rapport ont été établies selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), conformément aux lois canadiennes sur les valeurs mobilières et aux exigences du Conseil des normes comptables du Canada. Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds doit être lu avec les états financiers intermédiaires du Fonds pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023, lesquels ont été dressés conformément aux IFRS. Ces documents ont été déposés électroniquement auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières par la voie du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »), et ils sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Les résultats historiques et les pourcentages compris dans les états financiers du Fonds et les rapports de la direction sur le rendement du fonds s'y rapportant, y compris les tendances qui pourraient en ressortir, ne sont pas forcément représentatifs des activités ou des résultats futurs du Fonds.

Le présent document peut renfermer des énoncés prospectifs concernant des événements, des résultats, des circonstances et des rendements futurs anticipés qui ne constituent pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt nos attentes à l'égard d'événements à venir. Ces énoncés se reconnaissent généralement à l'emploi de verbes comme « croire », « s'attendre à », « prévoir », « pouvoir » et « avoir l'intention de », employés au temps futur ou au mode conditionnel, ou encore de termes comme « projection » et « prévision » ou d'expressions comme « à notre avis » ou autres expressions similaires. De par leur nature même, les énoncés prospectifs reposent sur des hypothèses formulées par la direction, notamment sur celle i) que le Fonds disposera de capitaux sous gestion suffisants pour exécuter ses stratégies de placement et verser les distributions prévues, ii) que les stratégies de placement du Fonds produiront les résultats escomptés par Hazelview Securities Inc., iii) que les marchés réagiront et évolueront conformément aux stratégies de placement du Fonds et iv) que le Fonds sera en mesure d'acquérir des placements dans des titres immobiliers qui produiront un rendement égal ou supérieur à celui qui est attendu des placements du Fonds.

Les énoncés prospectifs sont par nature soumis à des risques et à des incertitudes inhérents et il existe un risque significatif que les prévisions et les autres énoncés prospectifs ne se révèlent pas exacts. Nous prions donc le lecteur de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, étant donné que plusieurs facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs diffèrent sensiblement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés explicitement ou implicitement dans ces énoncés prospectifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes de la direction formulées dans les énoncés prospectifs, et ce, pour diverses raisons, dont l'évolution de la conjoncture mondiale des marchés, les risques d'ordre général liés au secteur immobilier et les risques précis qui sont décrits de temps à autre dans les prospectus déposés par le Fonds.

La liste des facteurs qui précède n'est pas exhaustive, et quiconque se fie aux énoncés prospectifs pour prendre une décision de placement dans le Fonds est prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que les autres incertitudes ou événements potentiels, y compris l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. Du fait de l'incidence possible de ces facteurs, ni le Fonds ni le gestionnaire ne s'engagent à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, et ils précisent expressément qu'ils n'ont ni l'intention ni l'obligation de le faire, que ce soit à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou de la survenance de certains événements, ou pour quelque autre raison que ce soit, sauf si les lois applicables l'exigent.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de la direction quant aux facteurs et faits importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours du dernier semestre, et il doit être lu avec les états financiers du Fonds pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023, y compris les notes y afférentes. Ce rapport ne vise pas à fournir un avis juridique, comptable ou fiscal, ni un avis en matière de placement.

Objectifs et stratégies de placement

Les objectifs de placement fondamentaux du Fonds sont les suivants :

- fournir aux porteurs de parts des distributions mensuelles; et
- préserver le capital tout en offrant aux porteurs de parts une occasion de réaliser une plus-value du capital à long terme

en investissant dans des actions ordinaires, des actions privilégiées et des titres de créance émis par des fiducies de placement immobilier (« FPI ») et d'autres sociétés de placement immobilier. Le Fonds procure aux porteurs de parts une exposition au marché immobilier mondial en investissant dans un portefeuille diversifié de titres immobiliers donnant droit à des dividendes de sociétés des marchés développés du monde.

Étant d'avis que le marché mondial des titres immobiliers est inefficace par rapport au marché mondial des placements directs dans des sociétés immobilières, le conseiller en valeurs suit une stratégie de placement visant à tirer parti de ces inefficacités afin d'offrir aux investisseurs un flux de revenus stables tout en réduisant la volatilité du portefeuille et en préservant le capital. Le conseiller en valeurs investit surtout dans des sociétés qui détiennent des immeubles stabilisés ayant conclu des contrats de location à long terme avec des locataires possédant une excellente cote de solvabilité.

Distributions :

Le Fonds procure des distributions mensuelles aux porteurs de parts tirées de revenus, de dividendes, de gains en capital ou de remboursement de capital. En général, le remboursement de capital découle principalement 1) du fait qu'une partie des distributions en trésorerie provenant des fiducies de revenu canadiennes est reclassée à titre de gains en capital aux fins de l'impôt, 2) d'une distribution spéciale pouvant être versée à la clôture de l'exercice afin de constituer un coussin adéquat pour s'assurer qu'aucun bénéfice imposable ne serait réalisé par le Fonds. À la clôture de l'exercice, il pourrait y avoir une incertitude à l'égard du bénéfice imposable en raison des placements privés sous-jacents, et 3) de l'augmentation des actifs en raison des contributions quotidiennes et de l'augmentation subséquente du montant en dollars des distributions mensuelles requises avant que les actifs supplémentaires ne puissent générer des produits de dividendes. Le Fonds a pour objectif de faire des distributions pour toutes les séries à un taux annuel cible de 5,0 %, sauf pour la série F85T6.5, la série FT6.5 et la série T6.5 (les « séries 6.5 »), dont le taux annuel cible est de 6,5 %. Les distributions pour les séries 6.5 seront principalement constituées de remboursement de capital. Le gestionnaire s'attend à ce qu'à long terme les séries 6.5 génèrent suffisamment de gains en capital pour couvrir la hausse du rendement distribué. En 2024, les distributions du Fonds ont été en partie couvertes par les dividendes, le solde des distributions étant versé sous forme de remboursement de capital. Le Fonds a subi des pertes en capital en 2024 et, par conséquent, aucun gain en capital n'a été versé aux investisseurs pour l'exercice.

Risques

Aucun changement touchant le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a été effectué pendant la période. Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux présentés dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds daté du 30 juin 2024, dans sa version modifiée.

Résultats d'exploitation[1]

Au premier semestre de 2024, le rendement du Fonds a reculé de 1,8 % (catégorie F), déduction faite de tous les frais.

Le rendement par région a varié au cours du premier semestre de 2024. Le Japon et l'Australie sont les deux seuls marchés à avoir généré des rendements totaux positifs de 6,8 % (JPY) et 4,5 % (AUD), tandis que Hong Kong et Singapour ont connu une baisse de 20,6 % (HKD) et de 11,3 % (SGD). Les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Europe continentale et le Canada ont tous connu un recul de moins de 5 %.

Au cours du premier semestre de 2024, l'exposition du Fonds à l'Allemagne, aux États-Unis et au Japon a augmenté, tandis que son exposition au Canada, à l'Irlande et à l'Espagne a diminué. Sur le plan sectoriel, nous avons accru nos placements dans les FPI résidentielles, diversifiées et de soins de santé, tout en diminuant l'exposition aux FPI à loyer hypernet et consacrées aux sciences de la vie et aux centres commerciaux. En outre, le Fonds a établi un nouveau placement dans des titres de créance.

Analyse du portefeuille

Les conglomérats japonais Mitsubishi Estate (8802) et Mitsui Fudosan (8801), qui représentaient 1,7 % et 1,8 % de la composante actions ordinaires du Fonds, ont contribué au rendement au cours du premier semestre de 2024, générant un rendement total de respectivement 30,6 % et 28,7 % (JPY). Les deux sociétés mettent l'accent sur l'amélioration de la gouvernance d'entreprise pour devenir plus favorables aux actionnaires, ce qui sous-tend de meilleures décisions concernant l'attribution du capital, des rachats d'actions et une hausse des versements de dividendes. Mitsubishi Estates a publié ses résultats en février, qui ont été bien accueillis par le marché grâce à des prévisions de bénéfices plus élevés et à une forte activité de location dans son portefeuille d'immeubles de bureaux, ce qui a entraîné une baisse du taux d'inoccupation. Mitsui Fudosan a également publié ses résultats et relevé ses prévisions de profits récurrents de 5 milliards de yens, pour les porter à 220 milliards de yens, en raison de l'amélioration de la location au sein des immeubles de bureaux et des commerces de détail, ainsi que des données fondamentales de l'hôtellerie.

Le constructeur résidentiel irlandais Cairn Homes (CRN), qui représente 1,9 % de la composante actions ordinaires du Fonds, a généré un rendement total de 22,7 % (EUR). Nous constatons une occasion de croissance à long terme sur le marché des maisons à vendre en Irlande, Dublin en particulier affichant une offre insuffisante par rapport à la demande de logements. Cairn construit principalement sur ses propres terrains, dont une grande partie a été acquise en 2015 à des prix attrayants, ce qui lui permet de dégager des marges brutes supérieures à 20 %. Grâce à un faible coût d'endettement de 3,1 % et à un ratio prêt-valeur de 17 %, nous pensons que Cairn générera un rendement des capitaux propres supérieur à 10 % tout en reversant aux actionnaires les deux tiers de ses bénéfices sous forme de rachats d'actions et de dividendes.

Digital Realty Trust (DLR), FPI américaine spécialisée dans les centres de données qui représentait 4,9 % de la composante actions ordinaires du Fonds, a généré un rendement de 14,9 % (USD). Les centres de données connaissent une forte demande d'espace de la part des clients louant des espaces de très grande superficie comme Google, Amazon et Microsoft, stimulée par la croissance de l'intelligence artificielle, de l'infonuagique et des médias sociaux. Au premier trimestre de 2024, les nouvelles locations sur les huit principaux marchés américains de centres de données ont atteint environ 1 500 MW, un nouveau record, tandis qu'en Europe, les cinq principaux marchés ont connu une absorption d'environ 270 MW, la deuxième plus importante de l'histoire. La Virginie du Nord, le plus grand marché de DLR, a affiché les meilleurs rendements avec environ 475 MW d'absorption, son deuxième trimestre le plus important de l'histoire. Les taux d'inoccupation sur les huit principaux marchés américains se situent désormais dans le milieu de la fourchette de 1 %. La vigueur de la demande combinée à des taux d'inoccupation très bas entraînent une croissance de 10 % à 20 % des loyers du marché jusqu'à présent en 2024. Nous prévoyons que les loyers du marché continueront à augmenter en 2025 et au-delà, ce qui entraînera une accélération de la croissance du résultat d'exploitation net comparable, du BAIIA et des flux de trésorerie opérationnels par action de DLR dans les années à venir.

Les placements du Fonds dans les FPI de Hong Kong et des États-Unis, comme Prologis (PLD), Healthcare Realty Trust (HR) et Hudson Pacific Properties, ont pesé sur son rendement.

[1] Les rendements du marché présentés dans l'analyse du portefeuille proviennent de Bloomberg LP. Indice des FPI mondiales : indice FTSE EPRA NAREIT Developed Total Return; indice des FPI régionales : versions régionales de l'indice FTSE EPRA NAREIT Developed Total Return. Le rendement des titres de chaque société correspond au rendement total pour le semestre clos en juin 2024.

Hong Kong, qui représentait 5,8 % de la composante actions ordinaires du Fonds, a reculé de 11,1 % (HKD), retranchant 39 points de base à la performance, principalement en raison de la baisse de 17,8 % (HKD) des titres de SUNeVision. SUNeVision est l'un des plus grands propriétaires de centres de données à Hong Kong, et nous pensons qu'elle est stratégiquement positionnée pour profiter des tendances actuelles du marché, notamment l'expansion de l'infonuagique et, surtout, la forte demande dans le domaine de l'intelligence artificielle. Les projets de mise en valeur à venir de SUNeVision vont presque doubler sa capacité de puissance, ce qui devrait permettre à l'entreprise de générer une croissance annualisée de ses bénéfices supérieure à 10 % au cours des trois prochaines années. Bien que nous soyons déçus de la performance de SUNeVision au premier semestre de 2024, nous pensons que les conditions fondamentales sont en place pour une meilleure performance pour le reste de l'année et en 2025.

Le rendement de la FPI industrielle américaine Prologis (PLD), qui représentait 4,5 % de la composante actions ordinaires du Fonds, a reculé de 20,9 % (USD), retranchant 50 points de base à la performance. Le rendement inférieur de PLD s'explique par le fait que la société a revu ses prévisions en matière de flux de trésorerie opérationnels à la baisse pour 2024 lors de la publication de ses résultats du premier trimestre. Les perspectives moins optimistes de la société sont attribuables à un ralentissement de la demande de location et à un accroissement de la nouvelle offre, ce qui a une incidence négative sur les taux d'occupation. Même si nous apprécions les perspectives de croissance à long terme du secteur industriel, la croissance des loyers du marché devrait s'interrompre jusqu'à ce que toute la nouvelle offre livrée au cours des 12 prochains mois soit absorbée.

Le rendement des FPI américaines Healthcare Realty Trust (HR) et Hudson Pacific Properties (HPP), qui représentaient 0,8 % et 0,5 % de la composante actions ordinaires du Fonds, a reculé respectivement de 18,6 % (USD) et de 27,9 % (USD), retranchant respectivement 46 points de base et 54 points de base à la performance. Le recul des deux sociétés découle de la publication de résultats décevants et de prévisions de flux de trésorerie opérationnels pour 2024 étonnamment inférieures aux attentes. Healthcare Realty connaît un taux de rotation plus élevé dans ses immeubles de bureaux médicaux à locataire unique, ce qui devrait entraîner une croissance plus faible du résultat d'exploitation net comparable au cours des 12 prochains mois, tandis que Hudson Pacific doit composer avec des taux d'inoccupation plus élevés et des délais plus longs pour remplir les locaux.

Par rapport à 2023, les rachats du Fonds ont diminué, passant de 26 millions de dollars à 10,8 millions de dollars pour le semestre clos en juin 2024, et les souscriptions ont diminué, passant de 7,7 millions de dollars à 3,9 millions de dollars, en raison des conditions du marché. Le Fonds a comptabilisé une perte nette de 1,9 million de dollars pour le semestre clos en juin 2024, comparativement à un profit de 2,6 millions de dollars en 2023. Les frais du Fonds n'ont pas connu de variations notables d'un exercice à l'autre.

Événements récents

Le rendement inférieur du Fonds au premier semestre de 2024 est principalement attribuable à deux facteurs. Premièrement, les taux d'intérêt sont restés plus élevés plus longtemps, les rendements des obligations d'État à 10 ans ayant augmenté d'environ 50 points de base au cours du premier semestre de 2024. Deuxièmement, les prévisions de croissance des bénéfices pour les FPI sont restées inchangées depuis le début de l'année, mais ont doublé pour les actions mondiales, à 8,8 %, grâce aux sept géants des technologies et à leurs activités liées à l'IA.

Au premier semestre de 2024, 1) l'économie mondiale s'est mieux comportée que prévu, ce qui s'est traduit par de solides données fondamentales pour le secteur de l'immobilier commercial et résidentiel dans le monde entier, 2) la nouvelle offre a diminué d'un exercice à l'autre, favorisant une meilleure croissance des loyers, mais 3) les taux d'intérêt sont restés plus élevés plus longtemps, et la hausse des taux a entraîné un ralentissement des transactions et retardé la détermination des prix.

Nous estimons que le second semestre de 2024 semble plus prometteur pour les FPI. Selon Bank of America, juin 2024 a été le premier mois depuis octobre 2020 au cours duquel aucune banque centrale à l'échelle mondiale n'a relevé ses taux. D'octobre 2020 à août 2023, il y a eu 507 hausses de taux d'intérêt, contre 65 baisses de taux d'intérêt. Pour le second semestre de 2024, Bank of America prévoit 56 réductions de taux, contre 3 hausses, ce qui est de bon augure pour le marché des transactions immobilières et la détermination des prix.

À cet égard, nous commençons à voir les premiers signes d'un éventuel creux dans la valeur des actifs. Au Royaume-Uni, la valeur du capital est restée stable en mai 2024, mettant fin à une série de 11 mois de baisse remontant à août 2023. Le nombre de sous-secteurs affichant une croissance du capital s'est également amélioré, passant de 49 % en avril à 56 %, ce qui représente le niveau le plus élevé depuis juin 2022. En Allemagne, Vonovia (VNA) a vendu un portefeuille de 4 500 logements au gouvernement de Berlin pour 700 millions d'euros à un rendement brut de 3,5 %, confirmant l'évaluation d'expertise du portefeuille. Au Canada, Chartwell a acquis plusieurs portefeuilles d'une valeur totale de 763 millions de dollars, dont le taux de capitalisation se situe dans le milieu de la fourchette de 6 %, ce qui est conforme à la récente enquête de CBRE sur les évaluations. Aux États-Unis, Blackstone (BX) a acquis Apartment Income REIT pour près de 10 milliards de dollars à un taux de capitalisation élevé de 5 %, conforme aux estimations consensuelles des vendeurs. En Australie, Mirvac a vendu le 367 Collins Street à Melbourne pour 340 millions de dollars australiens, ce qui correspond à sa valeur comptable de décembre 2023.

En juin, la Banque du Canada et la Banque centrale européenne ont réduit leurs taux d'intérêt, tandis que les commentaires de la Réserve fédérale américaine semblent indiquer qu'elle est prête à abaisser ses taux lorsque les conditions le justifieront. En juin, l'IPC de base aux États-Unis, qui exclut les coûts des aliments et de l'énergie, a augmenté de 0,1 % par rapport à mai, sa plus faible progression depuis août 2021. L'indice a progressé de 3,3 % d'une année à l'autre, soit également le rythme le plus lent en plus de trois ans, ouvrant potentiellement la voie à une réduction des taux au second semestre de 2024.

Aucune nouvelle norme IFRS ou modification apportée aux IFRS ne s'applique aux états financiers du Fonds.

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs : Se reporter plus haut à la rubrique « Énoncés prospectifs » du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire, qui agit à titre de fiduciaire, gestionnaire et conseiller en valeurs du Fonds, est réputé être une partie liée. La rubrique « Frais de gestion » ci-après présente les honoraires payés au gestionnaire. Le gestionnaire a également constitué un comité d'examen indépendant (« CEI »), comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (« Règlement 81-107 »), pour qu'il examine certains problèmes de conflits d'intérêts portés à son attention par le gestionnaire au nom des fonds de placement gérés par le gestionnaire, dont le Fonds, et pour qu'il fournisse des recommandations concernant ces problèmes ou des autorisations, le cas échéant. Le CEI a pour rôle de superviser les décisions que prend le gestionnaire lorsqu'il est confronté à des conflits d'intérêts ou à des apparences de conflits d'intérêts, le tout conformément aux dispositions du Règlement 81-107. Les membres du CEI touchent une rémunération et ont droit au remboursement de leurs dépenses pour les services fournis au Fonds et aux autres fonds, et ces frais sont répartis entre tous les fonds de façon juste et raisonnable.

HAZELVIEW GLOBAL REAL ESTATE FUND

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre de parts et les montants par part)

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série A

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	7,11 $	7,05 $	9,86 $	8,69 $	10,56 $	9,32 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,27	0,28	0,35	0,41	0,56
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,25)	(0,27)	(0,29)	(0,34)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,10)	(0,20)	(0,23)	(0,24)	(0,25)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,27)	(0,24)	(0,83)	0,82	(0,87)	0,24
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,76	(1,46)	0,81	(0,59)	1,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,15)	0,57	(2,26)	1,71	(1,34)	1,71
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,26)	(0,08)	(0,03)	(0,13)	(0,15)	(0,23)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,14)
Remboursement de capital	–	(0,45)	(0,50)	(0,40)	(0,38)	(0,11)
Distributions totales pour la période[3]	(0,26)	(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,48)
Actif net à la fin de la période[4]	6,70 $	7,11 $	7,05 $	9,86 $	8,69 $	10,56 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	27 233 $	30 200 $	32 255 $	43 324 $	36 186 $	44 262 $
Nombre de parts en circulation[1]	4 067 193	4 246 775	4 578 347	4 394 697	4 164 248	4 190 948
Ratio des frais de gestion[2]	2,57 %	2,41 %	2,50 %	2,40 %	2,57 %	2,46 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	2,57 %	2,41 %	2,50 %	2,40 %	2,57 %	2,57 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	6,70 $	7,11 $	7,05 $	9,86 $	8,69 $	10,56 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,10 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série AX

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	7,12 $	7,05 $	9,87 $	8,69 $	10,56 $	9,31 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,28	0,28	0,36	0,41	0,55
Total des charges	(0,12)	(0,21)	(0,25)	(0,27)	(0,30)	(0,33)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,10)	(0,19)	(0,23)	(0,24)	(0,26)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	(0,24)	(0,68)	0,82	(0,85)	0,22
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,09	0,77	(1,67)	0,80	(0,52)	1,36
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,15)	0,60	(2,32)	1,71	(1,26)	1,80
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,26)	(0,08)	(0,04)	(0,14)	(0,15)	(0,26)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,13)
Remboursement de capital	–	(0,45)	(0,49)	(0,39)	(0,38)	(0,08)
Distributions totales pour la période[3]	(0,26)	(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,47)
Actif net à la fin de la période[4]	6,71 $	7,12 $	7,05 $	9,87 $	8,69 $	10,56 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	1 002 $	1 064 $	999 $	1 706 $	1 492 $	1 802 $
Nombre de parts en circulation[1]	149 392	149 392	141 694	172 953	171 751	170 641
Ratio des frais de gestion[2]	2,58 %	2,37 %	2,45 %	2,35 %	2,52 %	2,37 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	2,58 %	2,37 %	2,45 %	2,35 %	2,52 %	2,48 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	6,71 $	7,12 $	7,05 $	9,87 $	8,69 $	10,56 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,05 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série AY

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	7,15 $	7,06 $	9,86 $	8,66 $	10,51 $	9,25 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,17	0,28	0,28	0,35	0,41	0,55
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,23)	(0,24)	(0,27)	(0,31)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,09)	(0,18)	(0,21)	(0,21)	(0,23)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	(0,24)	(0,81)	0,81	(0,86)	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,77	(1,51)	0,80	(0,57)	1,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,14)	0,61	(2,27)	1,72	(1,29)	1,74
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,27)	(0,09)	(0,06)	(0,16)	(0,17)	(0,25)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,14)
Remboursement de capital	–	(0,44)	(0,47)	(0,37)	(0,36)	(0,09)
Distributions totales pour la période[3]	(0,27)	(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,48)
Actif net à la fin de la période[4]	6,74 $	7,15 $	7,06 $	9,86 $	8,66 $	10,51 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	11 759 $	12 321 $	12 534 $	17 811 $	15 576 $	18 538 $
Nombre de parts en circulation[1]	1 744 131	1 723 120	1 774 358	1 806 423	1 797 681	1 764 027
Ratio des frais de gestion[2]	2,34 %	2,16 %	2,24 %	2,13 %	2,30 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	2,34 %	2,16 %	2,24 %	2,13 %	2,30 %	2,25 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	6,74 $	7,15 $	7,06 $	9,86 $	8,66 $	10,51 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,05 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série F

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	7,63 $	7,46 $	10,30 $	8,98 $	10,78 $	9,46 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,17	0,29	0,29	0,37	0,43	0,58
Total des charges	(0,09)	(0,15)	(0,17)	(0,19)	(0,21)	(0,25)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,07)	(0,12)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,30)	(0,24)	(0,84)	0,85	(0,96)	0,24
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,75	(1,59)	0,83	(0,89)	1,24
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,14)	0,65	(2,31)	1,86	(1,63)	1,81
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,27)	(0,16)	(0,13)	(0,24)	(0,25)	(0,34)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,15)
Remboursement de capital	–	(0,37)	(0,40)	(0,30)	(0,29)	(0,07)
Distributions totales pour la période[3]	(0,27)	(0,53)	(0,53)	(0,54)	(0,54)	(0,56)
Actif net à la fin de la période[4]	7,24 $	7,63 $	7,46 $	10,30 $	8,98 $	10,78 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	28 130 $	33 552 $	43 019 $	62 845 $	53 902 $	63 010 $
Nombre de parts en circulation[1]	3 885 671	4 395 710	5 768 403	6 098 519	6 004 692	5 842 802
Ratio des frais de gestion[2]	1,55 %	1,38 %	1,44 %	1,33 %	1,51 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	1,55 %	1,38 %	1,44 %	1,33 %	1,51 %	1,52 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	7,24 $	7,63 $	7,46 $	10,30 $	8,98 $	10,78 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,10 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série F85

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées (le rendement financier pour 2019 vise la période du 15 avril 2019, date de création de cette série, au 31 décembre 2019).

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	7,45 $	7,28 $	10,05 $	8,76 $	10,52 $	10,00 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,28	0,29	0,37	0,43	0,41
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,20)	(0,18)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,06)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,16)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,29)	(0,24)	(0,85)	0,87	(0,68)	0,25
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,77	(1,49)	0,82	0,12	0,49
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,11)	0,66	(2,21)	1,88	(0,33)	0,97
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,27)	(0,17)	(0,13)	(0,23)	(0,23)	(0,18)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,13)
Remboursement de capital	–	(0,36)	(0,40)	(0,32)	(0,33)	(0,07)
Distributions totales pour la période[3]	(0,27)	(0,52)	(0,53)	(0,55)	(0,56)	(0,38)
Actif net à la fin de la période[4]	7,06 $	7,45 $	7,28 $	10,05 $	8,76 $	10,52 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	16 244 $	16 773 $	22 351 $	33 001 $	13 906 $	6 209 $
Nombre de parts en circulation[1]	2 299 822	2 252 164	3 070 861	3 282 704	1 587 959	590 179
Ratio des frais de gestion[2]	1,50 %	1,35 %	1,41 %	1,28 %	1,46 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	1,50 %	1,35 %	1,41 %	1,28 %	1,46 %	1,40 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	7,06 $	7,45 $	7,28 $	10,05 $	8,76 $	10,52 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,05 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série FT6.5

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées (le rendement financier pour 2019 vise la période du 12 juillet 2019, date de création de cette série, au 31 décembre 2019).

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	6,74 $	6,78 $	9,59 $	8,51 $	10,43 $	10,00 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,26	0,29	0,34	0,41	0,30
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,14)	(0,16)	(0,20)	(0,15)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,07)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,16)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,26)	(0,22)	(0,57)	0,77	(0,89)	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,07	0,78	(2,39)	0,80	(0,68)	0,33
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,11)	0,69	(2,81)	1,75	(1,36)	0,64
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,17)	(0,13)	(0,13)	(0,21)	(0,24)	(0,07)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,09)
Remboursement de capital	–	(0,52)	(0,51)	(0,47)	(0,44)	(0,20)
Distributions totales pour la période[3]	(0,17)	(0,65)	(0,64)	(0,68)	(0,68)	(0,36)
Actif net à la fin de la période[4]	6,29 $	6,74 $	6,78 $	9,59 $	8,51 $	10,43 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	38 $	40 $	47 $	159 $	149 $	193 $
Nombre de parts en circulation[1]	5 972	5 972	6 942	16 553	17 532	18 472
Ratio des frais de gestion[2]	1,56 %	1,34 %	1,41 %	1,30 %	1,53 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	1,56 %	1,34 %	1,41 %	1,30 %	1,53 %	1,43 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	6,29 $	6,74 $	6,78 $	9,59 $	8,51 $	10,43 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,10 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série FX

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	7,30 $	7,13 $	9,85 $	8,57 $	10,31 $	9,48 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,17	0,27	0,28	0,34	0,41	0,55
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,17)	(0,16)	(0,20)	(0,20)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,06)	(0,12)	(0,15)	(0,13)	(0,16)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	(0,22)	(0,83)	0,80	(0,85)	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,85	(1,48)	0,82	(0,54)	2,08
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,11)	0,76	(2,20)	1,80	(1,18)	2,51
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,26)	(0,16)	(0,13)	(0,25)	(0,25)	(0,51)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,07)
Remboursement de capital	–	(0,33)	(0,39)	(0,28)	(0,27)	(0,02)
Distributions totales pour la période[3]	(0,26)	(0,49)	(0,52)	(0,53)	(0,52)	(0,60)
Actif net à la fin de la période[4]	6,93 $	7,30 $	7,13 $	9,85 $	8,57 $	10,31 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	266 $	280 $	438 $	587 $	520 $	601 $
Nombre de parts en circulation[1]	38 348	38 348	61 350	59 568	60 612	58 297
Ratio des frais de gestion[2]	1,45 %	1,30 %	1,36 %	1,25 %	1,42 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	1,45 %	1,30 %	1,36 %	1,25 %	1,42 %	1,41 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	6,93 $	7,30 $	7,13 $	9,85 $	8,57 $	10,31 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,05 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série FY

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	7,64 $	7,44 $	10,24 $	8,89 $	10,66 $	9,36 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,29	0,30	0,37	0,42	0,56
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,15)	(0,15)	(0,19)	(0,20)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,06)	(0,10)	(0,13)	(0,12)	(0,15)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,30)	(0,25)	(0,77)	0,85	(0,88)	0,24
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,09	0,83	(1,69)	0,81	(0,59)	1,27
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,11)	0,74	(2,31)	1,88	(1,24)	1,87
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,27)	(0,16)	(0,15)	(0,27)	(0,27)	(0,37)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,14)
Remboursement de capital	–	(0,38)	(0,38)	(0,25)	(0,26)	(0,06)
Distributions totales pour la période[3]	(0,27)	(0,54)	(0,53)	(0,52)	(0,53)	(0,57)
Actif net à la fin de la période[4]	7,26 $	7,64 $	7,44 $	10,24 $	8,89 $	10,66 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	478 $	499 $	479 $	759 $	647 $	775 $
Nombre de parts en circulation[1]	65 864	65 329	64 331	74 130	72 721	72 763
Ratio des frais de gestion[2]	1,28 %	1,11 %	1,19 %	1,08 %	1,25 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	1,28 %	1,11 %	1,19 %	1,08 %	1,25 %	1,20 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	7,26 $	7,64 $	7,44 $	10,24 $	8,89 $	10,66 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,05 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série M

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	7,51 $	7,31 $	10,07 $	8,74 $	10,48 $	9,21 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,17	0,29	0,29	0,35	0,41	0,55
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,15)	(0,14)	(0,19)	(0,20)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,06)	(0,10)	(0,13)	(0,11)	(0,15)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	(0,24)	(0,75)	0,81	(0,84)	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,05	0,71	(2,23)	0,83	(0,46)	1,30
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,14)	0,63	(2,84)	1,85	(1,08)	1,88
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,26)	(0,18)	(0,15)	(0,26)	(0,26)	(0,38)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,13)
Remboursement de capital	–	(0,34)	(0,36)	(0,25)	(0,26)	(0,06)
Distributions totales pour la période[3]	(0,26)	(0,52)	(0,51)	(0,51)	(0,52)	(0,57)
Actif net à la fin de la période[4]	7,14 $	7,51 $	7,31 $	10,07 $	8,74 $	10,48 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	4 855 $	5 814 $	5 329 $	9 947 $	10 781 $	14 498 $
Nombre de parts en circulation[1]	680 088	773 943	728 673	988 006	1 233 512	1 383 287
Ratio des frais de gestion[2]	1,32 %	1,13 %	1,22 %	1,12 %	1,29 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	1,32 %	1,13 %	1,22 %	1,12 %	1,29 %	1,24 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	7,14 $	7,51 $	7,31 $	10,07 $	8,74 $	10,48 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,05 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série S

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	8,14 $	7,92 $	10,89 $	9,45 $	11,30 $	9,92 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,19	0,31	0,31	0,38	0,45	0,60
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,14)	(0,16)	(0,17)	(0,21)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Autres charges	(0,05)	(0,10)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,32)	(0,27)	(0,93)	0,90	(0,91)	0,26
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,10	0,88	(1,57)	0,87	(0,40)	1,30
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,10)	0,79	(2,33)	1,99	(1,03)	1,95
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,29)	(0,21)	(0,17)	(0,28)	(0,26)	(0,40)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,15)
Remboursement de capital	–	(0,36)	(0,40)	(0,29)	(0,31)	(0,07)
Distributions totales pour la période[3]	(0,29)	(0,57)	(0,57)	(0,57)	(0,57)	(0,62)
Actif net à la fin de la période[4]	7,74 $	8,14 $	7,92 $	10,89 $	9,45 $	11,30 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	4 117 $	3 763 $	3 337 $	4 267 $	3 190 $	2 970 $
Nombre de parts en circulation[1]	531 573	462 360	421 562	391 892	337 429	262 713
Ratio des frais de gestion[2]	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	1,46 %	1,27 %	1,36 %	1,25 %	1,42 %	1,31 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	7,74 $	8,14 $	7,92 $	10,89 $	9,45 $	11,30 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – Série T6.5

Le Fonds est devenu un émetteur assujetti le 18 février 2015. Les tableaux ci-dessous présentent certaines des principales informations financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes indiquées (le rendement financier pour 2019 vise la période du 4 novembre 2019, date de création de cette série, au 31 décembre 2019).

Actif net par part du Fonds[1]	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif net au début de la période	6,00 $	6,15 $	8,84 $	7,96 $	9,87 $	10,00 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,14	0,25	0,22	0,32	0,38	0,11
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,22)	(0,26)	(0,27)	(0,09)
Commissions et autres coûts de transaction	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Autres charges	(0,09)	(0,17)	(0,20)	(0,23)	(0,24)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,23)	(0,20)	(0,78)	0,74	(0,81)	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,06	0,36	(1,22)	0,73	(0,56)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation[2]	(0,13)	0,22	(2,00)	1,53	(1,26)	(0,01)
Distributions :						
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	(0,31)	(0,06)	(0,01)	(0,11)	(0,13)	(0,01)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,04)
Remboursement de capital	–	(0,59)	(0,66)	(0,54)	(0,52)	(0,07)
Distributions totales pour la période[3]	(0,31)	(0,65)	(0,67)	(0,65)	(0,65)	(0,12)
Actif net à la fin de la période[4]	5,54 $	6,00 $	6,15 $	8,84 $	7,96 $	9,87 $

1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.
2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation de la série en question à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série en question au cours de la période.
3) La classification des distributions est fondée sur l'estimation par la direction du bénéfice imposable pour la période. La distribution versée au cours de la période est conforme au rendement généré par le Fonds. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4) Ce tableau ne vise pas à faire le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale[1]	125 $	135 $	58 $	9 $	8 $	10 $
Nombre de parts en circulation[1]	22 564	22 564	9 503	1 012	1 012	1 012
Ratio des frais de gestion[2]	2,70 %	2,53 %	2,61 %	2,49 %	2,66 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion (excluant les charges prises en charge)	2,70 %	2,53 %	2,61 %	2,49 %	2,66 %	2,56 %
Ratio des frais d'opération[3]	0,46 %	0,34 %	0,28 %	0,35 %	0,41 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[4]	83,58 %	133,33 %	118,40 %	148,20 %	144,53 %	72,32 %
Valeur liquidative par part[1]	5,54 $	6,00 $	6,15 $	8,84 $	7,96 $	9,87 $

1) Cette information est donnée en date de clôture de la période indiquée.
2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (exclusion faite des retenues d'impôt sur les dividendes étrangers et des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour les périodes indiquées et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période indiquée.
   À compter du 1er janvier 2020, le gestionnaire a décidé de réduire les frais de gestion de 0,10 %.
3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours des périodes indiquées.
4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu l'équivalent de la totalité des titres détenus dans son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé pour une période, plus les frais d'opération que le Fonds devra payer durant cette période et la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de cette période sont élevés. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion engagés par le Fonds pour chaque série de parts sont les suivants :

- Parts de série A – jusqu'à 1,90 % par année de la valeur liquidative des parts de série A. Les frais de gestion comprennent jusqu'à 1,00 % de commissions de suivi versées aux courtiers inscrits par le gestionnaire.
- Parts de série AX – jusqu'à 1,80 % par année de la valeur liquidative des parts de série AX. Les frais de gestion comprennent jusqu'à 1,00 % de commissions de suivi versées aux courtiers inscrits par le gestionnaire.
- Parts de série AY – jusqu'à 1,70 % par année de la valeur liquidative des parts de série AY. Les frais de gestion comprennent jusqu'à 1,00 % de commissions de suivi versées aux courtiers inscrits par le gestionnaire.
- Parts de série F – jusqu'à 0,90 % par année de la valeur liquidative des parts de série F.
- Parts de série F85 – jusqu'à 0,85 % par année de la valeur liquidative des parts de série F85.
- Parts de série F85T6.5 – jusqu'à 0,85 % par année de la valeur liquidative des parts de série F85T6.5.
- Parts de série FT6.5 – jusqu'à 0,90 % par année de la valeur liquidative des parts de série FT6.5.
- Parts de série FX – jusqu'à 0,80 % par année de la valeur liquidative des parts de série FX.
- Parts de série FY – jusqu'à 0,70 % par année de la valeur liquidative des parts de série FY.
- Parts de série M – jusqu'à 0,90 % par année de la valeur liquidative des parts de série M.
- Parts de série S – jusqu'à 0,80 % par année de la valeur liquidative des parts de série S.
- Parts de série T – aucuns frais de gestion à payer.
- Parts de série T6.5 – jusqu'à 1,90 % par années de la valeur liquidative des parts de série T6.5. Les frais de gestion comprennent jusqu'à 1,00 % de commissions de suivi versées aux courtiers inscrits par le gestionnaire.
- Parts de série I – s. o. Le Fonds ne verse pas de frais de gestion pour les parts de série I, car les investisseurs qui souscrivent des parts de série I versent directement au gestionnaire des frais annuels distincts jusqu'à 1,00 % de la valeur liquidative quotidienne des parts de série I qu'ils détiennent.

Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et sont payés mensuellement à terme échu, majorés des taxes applicables. Les frais de gestion ont totalisé 675 $ pour le semestre clos le 30 juin 2024 (818 $ pour le semestre clos le 30 juin 2023). Les frais de gestion du Fonds ont été utilisés par le gestionnaire pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placements du Fonds, notamment à l'analyse des placements, à la formulation de recommandations, à la prise de décisions quant aux placements, à la prise de dispositions de courtage pour la vente et l'achat de titres en portefeuille et à la prestation d'autres services. Le gestionnaire a également utilisé les frais de gestion pour financer des commissions de suivi versées à des courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds. En outre, le gestionnaire peut réduire les frais de gestion qu'il aurait par ailleurs le droit de recevoir du Fonds à l'égard d'un placement dans le Fonds, la réduction étant une distribution qui sera ultérieurement réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds.

Le Fonds a engagé des charges totalisant 1 345 $ pour le semestre clos le 30 juin 2024 (1 489 $ pour le semestre clos le 30 juin 2023), avant la prise en charge par le gestionnaire d'un montant de 9 $ (8 $ pour le semestre clos le 30 juin 2023).

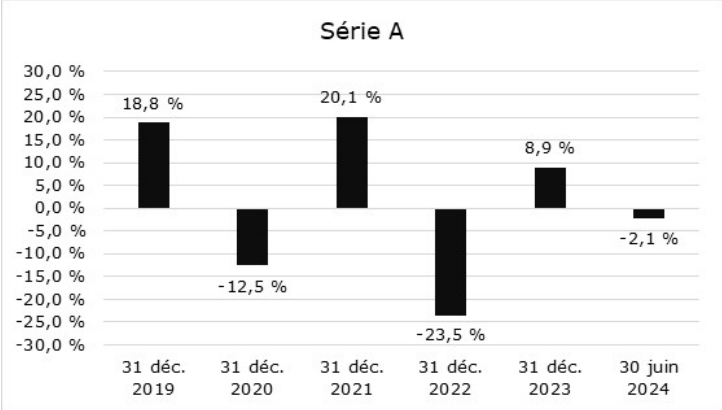
RENDEMENT PASSÉ

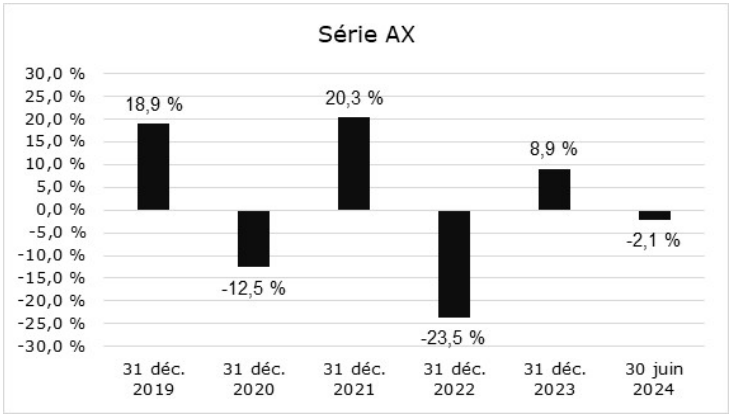
Les informations sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Les informations sur le rendement ne prennent pas en considération les ventes, les rachats, les distributions et les autres frais facultatifs qui auraient pu réduire les rendements ou nuire à la performance. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

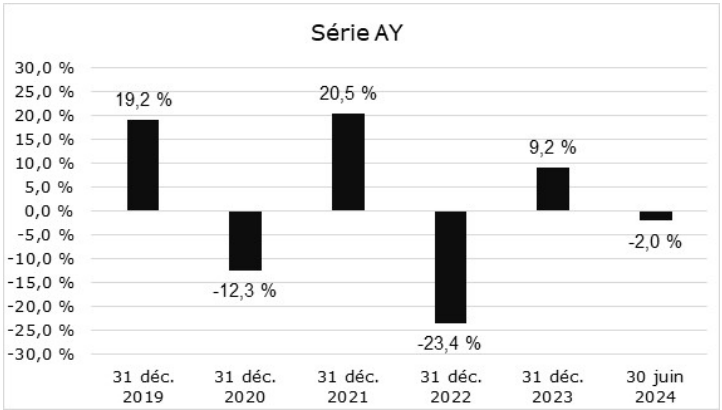
RENDEMENTS ANNUELS

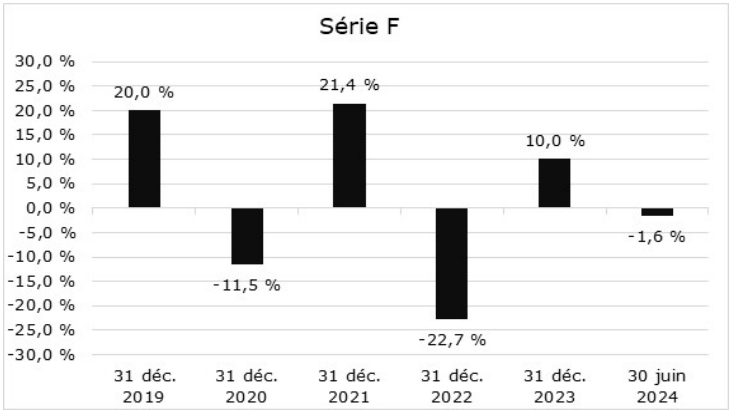
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement, exprimé en pourcentage, de chaque série du Fonds pour chacune des périodes indiquées (semestre clos le 30 juin 2024 et exercices clos les 31 décembre) et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent également, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice, ou de la date de création de la série, selon le cas, au dernier jour de chaque exercice et présument que les distributions ont été réinvesties selon la valeur liquidative le jour où les distributions ont été versées.

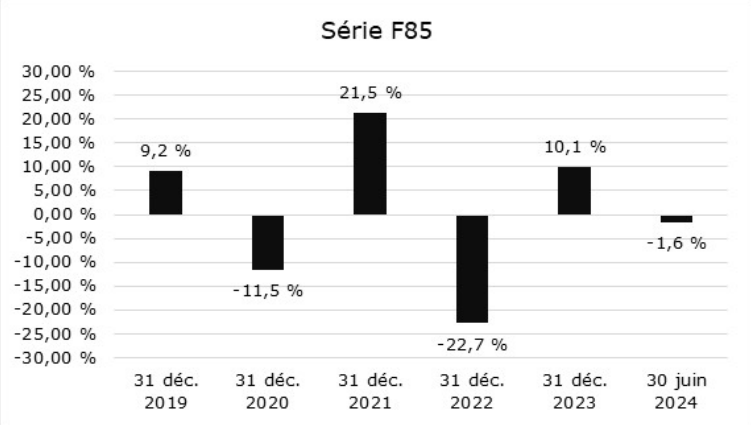
Pour les séries créées au cours d'un exercice, le rendement correspondant n'est pas annualisé et représente le rendement de la période entre la date de création de la série et le dernier jour de l'exercice considéré. Pour la période close le 30 juin 2024, le rendement correspondant n'est pas annualisé et représente le rendement de cette période[1].

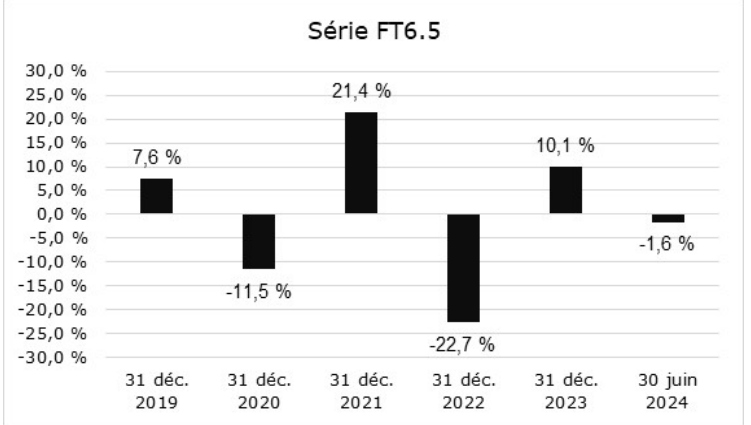


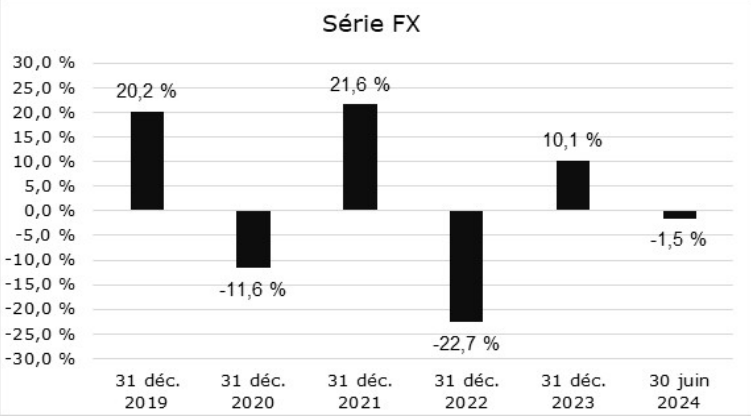


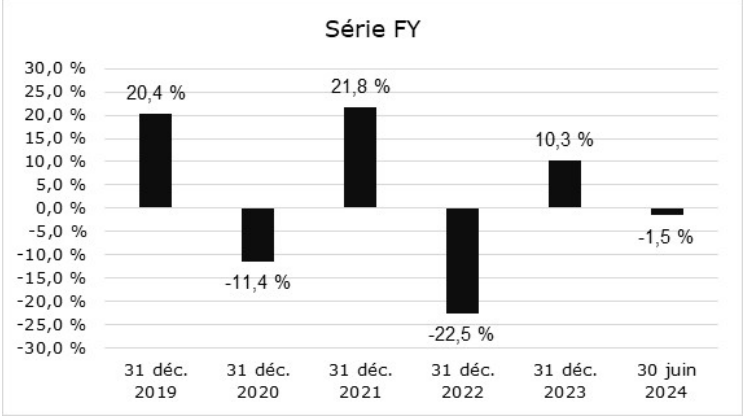


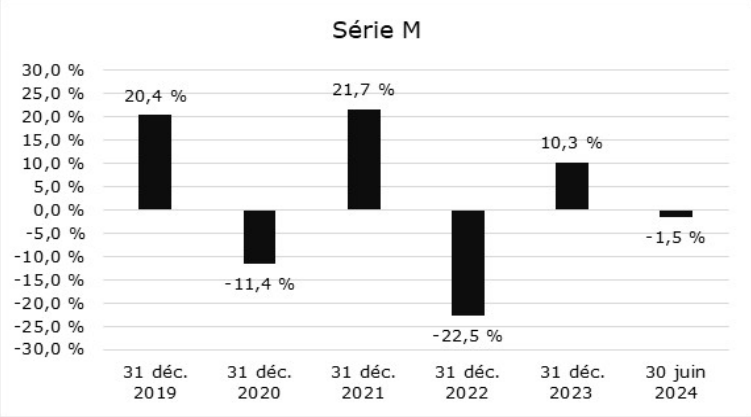


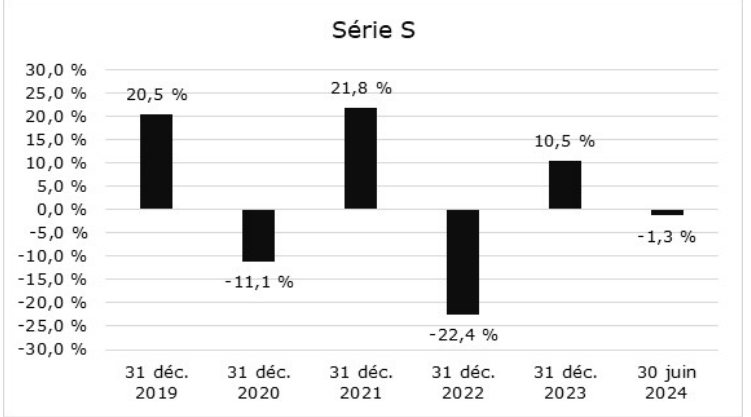

Série F85
30,00 %
25,00 %
20,00 %
15,00 %
10,00 %
5,00 %
0,00 %
-5,00 %
-10,00 %
-15,00 %
-20,00 %
-25,00 %
-30,00 %
9,2 %
-11,5 %
21,5 %
-22,7 %
10,1 %
-1,6 %
31 déc. 2019
31 déc. 2020
31 déc. 2021
31 déc. 2022
31 déc. 2023
30 juin 2024

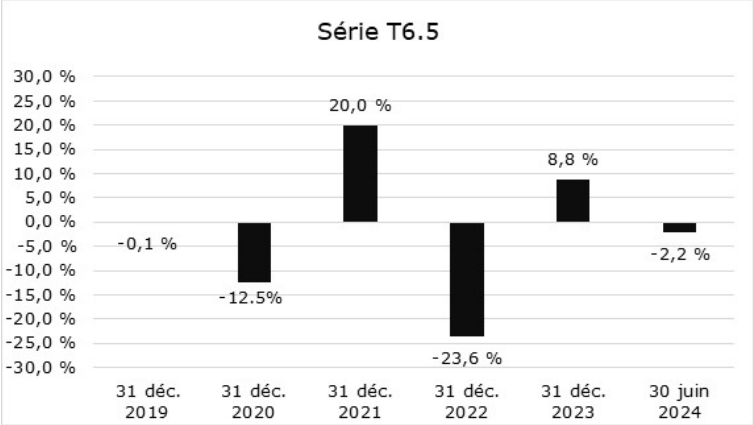

Série FT6.5
30,0 %
25,0 %
20,0 %
15,0 %
10,0 %
5,0 %
0,0 %
-5,0 %
-10,0 %
-15,0 %
-20,0 %
-25,0 %
-30,0 %
7,6 %
-11,5 %
21,4 %
-22,7 %
10,1 %
-1,6 %
31 déc. 2019
31 déc. 2020
31 déc. 2021
31 déc. 2022
31 déc. 2023
30 juin 2024


Série FX
30,0 %
25,0 %
20,0 %
15,0 %
10,0 %
5,0 %
0,0 %
-5,0 %
-10,0 %
-15,0 %
-20,0 %
-25,0 %
-30,0 %
20,2 %
-11,6 %
21,6 %
-22,7 %
10,1 %
-1,5 %
31 déc. 2019
31 déc. 2020
31 déc. 2021
31 déc. 2022
31 déc. 2023
30 juin 2024


Série FY
30,0 %
25,0 %
20,0 %
15,0 %
10,0 %
5,0 %
0,0 %
-5,0 %
-10,0 %
-15,0 %
-20,0 %
-25,0 %
-30,0 %
20,4 %
-11,4 %
21,8 %
-22,5 %
10,3 %
-1,5 %
31 déc. 2019
31 déc. 2020
31 déc. 2021
31 déc. 2022
31 déc. 2023
30 juin 2024


Série M
30,0 %
25,0 %
20,0 %
15,0 %
10,0 %
5,0 %
0,0 %
-5,0 %
-10,0 %
-15,0 %
-20,0 %
-25,0 %
-30,0 %
20,4 %
-11,4 %
21,7 %
-22,5 %
10,3 %
-1,5 %
31 déc. 2019
31 déc. 2020
31 déc. 2021
31 déc. 2022
31 déc. 2023
30 juin 2024


Série S
30,0 %
25,0 %
20,0 %
15,0 %
10,0 %
5,0 %
0,0 %
-5,0 %
-10,0 %
-15,0 %
-20,0 %
-25,0 %
-30,0 %
20,5 %
-11,1 %
21,8 %
-22,4 %
10,5 %
-1,3 %
31 déc. 2019
31 déc. 2020
31 déc. 2021
31 déc. 2022
31 déc. 2023
30 juin 2024



1) Pour la série F85, le rendement de 2019 correspond au rendement depuis la date de création le 15 avril 2019 jusqu'au 31 décembre 2019.
Pour la série FT6.5, le rendement de 2019 correspond au rendement depuis la date de création le 12 juillet 2019 jusqu'au 31 décembre 2019.
Pour la série T6.5, le rendement de 2019 correspond au rendement depuis la date de création le 4 novembre 2019 jusqu'au 31 décembre 2019.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2024

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes conclues à l'égard des titres en portefeuille. Des mises à jour trimestrielles sont publiées sur notre site Web, au www.hazelview.com.

Sommaire des 25 principaux titres détenus[1]	Catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Digital Realty Trust Inc.	Actions ordinaires	5,4 %
Sonida Senior Living Inc.	Actions ordinaires	4,7 %
Débentures convertibles – United Homes Group Inc., 15 %, 30 mars 2028	Obligations convertibles	4,6 %
Equinix Inc.	Actions ordinaires	3,8 %
ESR Group Ltd.	Actions ordinaires	3,6 %
AvalonBay Communities Inc.	Actions ordinaires	3,6 %
Public Storage	Actions ordinaires	3,5 %
Invitation Homes Inc.	Actions ordinaires	3,4 %
Chartwell, résidences pour retraités	Actions ordinaires	3,4 %
Japan Hotel REIT Investment Corp.	Actions ordinaires	3,2 %
Vonovia SE	Actions ordinaires	3,2 %
Kimco Realty Corp.	Actions ordinaires	3,0 %
Equity Residential	Actions ordinaires	3,0 %
Rexford Industrial Realty Inc.	Actions ordinaires	3,0 %
Agree Realty Corp.	Actions ordinaires	3,0 %
ERWE (KSLK Trust GmbH)	Titres de créances de sociétés fermées	2,6 %
American Tower Corp.	Actions ordinaires	2,5 %
Ventas Inc.	Actions ordinaires	2,4 %
Essential Properties Realty Trust Inc.	Actions ordinaires	2,3 %
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	Actions ordinaires	2,2 %
Ingenia Communities Group	Actions ordinaires	2,2 %
Débentures de second rang – Irlande	Titres de créances de sociétés fermées	2,1 %
CBRE Group Inc.	Actions ordinaires	2,1 %
Lexington Realty Trust	Actions ordinaires	2,1 %
Mirvac Group	Actions ordinaires	2,1 %
Total		77,0 %

1) Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la fin de la période.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2024

Composition du portefeuille

Région	% de la valeur liquidative
États-Unis	58,5 %
Allemagne	5,8 %
Canada	5,5 %
Hong Kong	5,5 %
Japon	5,4 %
Australie	4,3 %
Irlande	3,7 %
Singapour	2,6 %
Espagne	1,8 %
Royaume-Uni	1,7 %
Belgique	1,7 %
Pays-Bas	1,2 %
Norvège	0,6 %
Actifs, déduction faite des autres passifs	0,9 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8 %
Total	100,0 %

Secteur	% de la valeur liquidative
FPI technologiques	14,2 %
Soins de santé	13,6 %
Industriel	12,8 %
Multilogements	11,1 %
Constructeurs d'habitations	7,9 %
Divers	6,8 %
Spécialisé / locaux à loyer hypernet	5,9 %
Logements unifamiliaux locatifs / MHC	5,6 %
Hébergement hôtelier	4,4 %
Sociétés immobilières fermées	4,2 %
Entreposage libre-service	3,5 %
Immeubles de faible hauteur	3,1 %
Centre commercial non fermé pourvu d'un magasin d'alimentation clé	3,0 %
Immeubles de grande hauteur	2,2 %
Actifs, déduction faite des autres passifs	0,9 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8 %
Total	100,0 %

Types d'actifs	% de la valeur liquidative
Actions ordinaires	86,9 %
Titres de créances de sociétés fermées	4,7 %
Obligations convertibles	4,6 %
Actions de sociétés fermées	2,1 %
Actifs, déduction faite des autres passifs	0,9 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8 %
	100,0 %