

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds d'actions canadiennes

Fonds de développement durable d'actions canadiennes 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, 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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche d'investissement durable. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille aura recours à un processus de placement fondamental ascendant afin d'investir dans des sociétés rentables bien établies dont les caractéristiques de durabilité laissent présager un solide potentiel de rendements rajustés en fonction du risque. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une analyse en profondeur des facteurs relatifs à l'investissement responsable afin d'évaluer la qualité, la capacité de répartition du capital et la viabilité à long terme d'une entreprise. L'analyse de l'investissement responsable du sous-gestionnaire de portefeuille utilise une approche de filtrage positif pour choisir les sociétés qui tient compte de l'alignement des sociétés sur des objectifs de carboneutralité ainsi que de ses objectifs intermédiaires d'émissions fondés sur des données scientifiques.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, les parts de la Série Conseillers du Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 18,88 % comparativement à 21,65 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 23,42 % au cours de la période, de 1,116 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 1,378 milliards de dollars au 31 décembre 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux fluctuations des marchés.

Après une fin de 2023 à succès, la nouvelle année a commencé plus nuageuse. Le sentiment a quelque peu vacillé alors que les investisseurs envisageaient la perspective d'un assouplissement agressif de la politique monétaire dans un environnement de croissance encore robuste et d'inflation élevée. Les autorités monétaires ont cimenté la fin de leurs campagnes agressives de resserrement et ont semblé se concentrer sur le moment où commencer à assouplir les politiques. En février, l'humeur sur le marché est restée bouillonnante et les marchés boursiers ont prolongé leur hausse, avec des données économiques solides, la perspective d'un allègement des taux au cours de l'année et des résultats solides comme le roc, en particulier dans le segment de l'IA, ce qui renforce l'appétit pour le risque. Le premier trimestre s'est terminé sur une note positive, avec de solides données sur la croissance aux États-Unis compensant l'environnement d'inflation encore élevée et des commentaires de responsables qui ont renforcé les paris selon lesquelles la Fed ne serait pas pressée de réduire les taux d'intérêt.

Après un premier trimestre solide, le deuxième trimestre a commencé plus doucement, la vigueur constante de l'économie et les pressions inflationnistes persistantes aux États-Unis alimentant les craintes que la Réserve fédérale ne maintienne les taux d'intérêt plus élevés plus longtemps, ce qui a pesé sur les valorisations des marchés boursiers et obligataires en avril. Les espoirs des investisseurs pour un soi-disant atterrissage en douceur ont catalysé une reprise profonde sur les marchés boursiers et obligataires en mai. Notamment, les données montrant que la dynamique économique s'estompait enfin aux États-Unis ont ajouté à la preuve que la politique monétaire restrictive travaillait à refroidir l'économie. La première moitié de 2024 s'est terminée sur une note solide, alors que les espoirs des investisseurs pour un atterrissage en douceur se sont prolongés jusqu'en juin, envoyant de nombreux indices mondiaux à de nouveaux sommets records.

Au début du troisième trimestre, les marchés boursiers et obligataires ont progressé, les investisseurs se préparant à un assouplissement de la politique monétaire de la part des grandes banques centrales dans un contexte de signes de ralentissement de la croissance et de l'inflation. Cependant, une rotation profonde de l'espace des mégacapitalisations de haut vol s'est installée après que les résultats n'aient pas été à la hauteur des attentes élevées et que les investisseurs aient spéculé que la frénésie de l'intelligence artificielle était devenue excessive. Après un début d'août turbulent, le sentiment s'est amélioré et les marchés boursiers mondiaux ont rebondi en force. La combinaison de données de croissance optimistes et de signes de baisse des pressions inflationnistes a renforcé les espoirs que la Réserve fédérale serait en mesure de concevoir un atterrissage en douceur au cours des derniers mois de l'année. Le troisième trimestre s'est terminé sur une note solide, avec une trajectoire d'assouplissement claire pour de nombreuses banques centrales mondiales ouvrant la voie à un atterrissage en douceur.

Le quatrième trimestre a commencé de manière difficile, les actions et les obligations ayant perdu du terrain en octobre. En novembre, la soidisant *Trump trade* s'est attardé après le balayage républicain aux États-Unis, les investisseurs encourageant la position favorable aux entreprises de la nouvelle administration. Les marchés financiers ont terminé l'année 2024 sur une note peu inspirante, les investisseurs envisageant un environnement de croissance résiliente et d'inflation persistante aux États-Unis qui a jeté des doutes sur la portée de l'assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale. Les craintes au sujet des propositions politiques du président élu Donald Trump, qui vont des droits de douane radicaux aux déficits budgétaires plus importants et au ralentissement de la croissance démographique, qui risquent d'exacerber les pressions sur les prix, ont ajouté à l'angoisse des investisseurs.

L'indice S&P/TSX a clôturé l'année en hausse de 21,7 %, la plupart des secteurs étant dans le vert. La technologie de l'information et les services financiers ont été les secteurs les plus performants, gagnant 38,0 % et 30,1 % respectivement. Les services de télécommunication et l'immobilier ont été les deux seuls secteurs dans le rouge avec des rendements respectifs de -21,1 % et -1,9 % au cours de la période.

Les petites capitalisations canadiennes ont légèrement sous-performé leurs homologues plus grandes, gagnant 18,9 % en 2024. Les services financiers et les matériaux ont été les deux secteurs les plus performants avec des rendements respectifs de 28,5 % et de 26,0 %. Le seul secteur dans le rouge a été celui des services publics, affichant une perte de 13,7 % au cours de l'année.

Dans ce contexte, le fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence.

Parmi les principaux contributeurs à la performance au cours de la période figuraient iA Groupe financier et RB Global.

iA Groupe financier est une société d'assurance-vie canadienne de premier plan, avec des activités principales dans le domaine de l'assurance-vie et de l'assurance-maladie, ainsi que des régimes d'épargne et de retraite. La société dispose d'un réseau qui comprend plus de 25 000 agents. Opérant depuis près de 40 ans, IAG est une franchise durable avec une longue histoire. La société a affiché un solide dossier de croissance des bénéfices grâce à son offre d'assurance-vie de base et a bénéficié de sa technologie et de ses opérations de pointe ainsi que d'investir dans l'amélioration de ses secteurs d'activité des services automobiles et des concessionnaires. Ils se sont également concentrés sur des transactions stratégiques aux États-Unis ainsi que sur l'expansion de leur division de gestion de patrimoine avec l'acquisition de la division des courtiers en placement de détail de la Banque Laurentienne l'an dernier.

RB Global (anciennement connu sous le nom de Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated) vend aux enchères de l'équipement industriel, opérant à travers divers endroits à travers le monde. La société vend, par le biais d'enchères publiques sans réserve, de l'équipement industriel usagé et inutilisé, y compris de l'équipement utilisé dans les industries de la construction, du transport, de l'exploitation minière, de la foresterie, du pétrole et de l'agriculture. La société bénéficie de sa solide réputation de maison de vente aux enchères de confiance au service de son réseau mondial d'utilisateurs. Bien que la société ait connu une baisse de la valeur transactionnelle brute en raison d'un environnement macroéconomique plus faible, elle a constaté des progrès positifs continus depuis son intégration de IAA et des divers indicateurs de rendement liés à l'acquisition. En outre, au cours de la période, il a été annoncé que RBA a été sélectionné comme seul fournisseur de récupération pour un fournisseur d'assurance australien avec un contrat pluriannuel prévu à partir de 2025.

Toromont Industries et Telus Corp ont été parmi les principaux titres ayant nui au rendement durant la période.

Toromont Industries vend, loue et entretient de l'équipement de construction et des systèmes d'alimentation Caterpillar dans l'est du Canada. L'entreprise bénéficie de sa force opérationnelle et de son réseau solide et étendu de concessionnaires. La disponibilité des produits étant maintenant entièrement normalisée après une période limitée, la société a constaté une faiblesse de la demande dans ses segments de la construction résidentielle et de la location, car les clients sont plus patients en ce qui concerne les dépenses en immobilisations d'équipement. Malgré cela, l'entreprise a continué de déployer des capitaux pour optimiser ses stocks de vente et de location ainsi que pour accroître ses revenus et son empreinte géographique grâce à des acquisitions faciles à intégrer telles que la récente transaction pour Tri-City Rentals dans le sud-ouest de l'Ontario.

Telus Corporation est une entreprise de télécommunications qui offre une variété de produits et de services de communication, y compris des services vocaux, de données, Internet et sans-fil aux entreprises et aux consommateurs au Canada. L'entreprise bénéficie d'une solide part de marché dans l'Ouest canadien et d'une équipe de direction expérimentée, novatrice et axée sur le client. Au cours de l'année, l'ensemble de l'industrie des télécommunications a continué d'être sous pression en raison de la baisse de l'immigration et de la concurrence accrue. Bien que certains concurrents de Telus se soient concentrés sur l'expansion internationale ou l'ingénierie financière pour atténuer les pressions financières, l'entreprise est demeurée inébranlable dans son offre de services de base, en élargissant sa présence au Canada et en gérant les coûts avec diligence.

Événements récents

Le fonds détient actuellement des positions dans un portefeuille de sociétés canadiennes bien gérées et rentables, y compris Intact Corporation financière, la Banque Royale du Canada, Constellation Software, CGI et Thomson Reuters, qui se retrouvent toutes parmi les 10 principales participations.

Ces sociétés sont toutes bien établies avec des antécédents de rentabilité et de croissance au fil du temps et s'harmonisent bien avec l'approche de placement du gestionnaire de portefeuille.

Au cours de l'année, le gestionnaire de portefeuille a vendu des positions dans Finning, Quincaillerie Richelieu, Winpak et Lumine Group.

Les investisseurs dans la stratégie bénéficient d'une équipe d'investissement avec de solides antécédents de performance à long terme, avec un accent sur la préservation du capital. L'engagement du gestionnaire de portefeuille demeure d'investir dans des sociétés de grande qualité ayant démontré leur capacité à composer la valeur intrinsèque au fil du temps, le portefeuille continuant de se négocier à un escompte attrayant par rapport à la valeur intrinsèque.

ESG

Les critères d'investissement responsable sont directement intégrés au processus de recherche. Par conséquent, les décisions d'ajout ou de retrait de titres du portefeuille sont prises en fonction de l'évaluation globale de la qualité et des caractéristiques d'évaluation d'une entreprise, ce qui inclut les facteurs ESG, entre autres.

L'équipe d'investissement intègre les facteurs ESG directement dans la stratégie. Les facteurs ESG sont intégrés dans le processus d'investissement dans le cadre de l'évaluation de la qualité et des risques des titres individuels.

La préservation du capital étant un objectif clé, le modèle de recherche exclusif de l'équipe cible explicitement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient entraîner des risques ou des opportunités importants pour l'entreprise et le cours de l'action.

En d'autres termes, comme pour les considérations commerciales ou d'investissement, les facteurs ESG sont utilisés pour aider l'équipe à évaluer la durabilité, le potentiel et le succès à long terme ainsi que la valeur à long terme d'une entreprise. Ils s'harmonisent très bien avec une philosophie axée sur les résultats et le succès à long terme grâce à une évaluation de la qualité, des capacités d'allocation du capital et de la durabilité. Cela fait partie d'un investissement de qualité à long terme

Le fonds vise à maintenir un niveau d'émissions de carbone plus faible par rapport à son indice de référence. Le fonds a réussi à atteindre son objectif: au 31 décembre 2024, les émissions de carbone du fonds s'établissaient à 78,1 T CO2E/\$M Ventes comparativement à 256,4 pour l'indice de référence (S&P TSX).

Le fonds a respecté sa stratégie ESG telle que divulguée au prospectus. Au cours de la période, aucun désinvestissement d'un titre en portefeuille n'a eu lieu matériellement en raison de la stratégie ESG du fonds ou des exclusions normatives applicables.

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 en propriété exclusive indirecte 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 en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

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

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

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

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

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

Gestionnaire de portefeuille

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

Distribution et rémunération des courtiers

Banque Nationale Épargne et Placements Inc. (« BNEP ») agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNEP achète, vend et fait l'échange de titres 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) 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 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	54 487,64 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	54 487,64 \$

Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 403,94 titres du fonds pour une valeur de 5 475,85 \$, ce qui représentait près de 0,0004 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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 directe et 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. Puisque le fonds investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à dédoubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit .

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers	•		
Frais initiaux	1,60 %	62,50 %	37,50 %
Série F	0,60 %	_	100,00 %
Série N et Série NR*	0,20 %	_	100,00 %
Série O	s.o.**	_	100,00 %

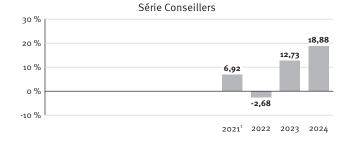
- (f) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.
- (°) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.
- (**) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNI. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au fonds relativement aux parts de la Série O. Des frais de gestion sont négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci et ils s'ajoutent aux frais d'administration à taux fixe. BNI ne paie pas de courtages ni d'honoraires de service aux courtiers qui vendent des parts de Série O. Il n'y a aucun frais de souscription payables par les investisseurs qui achètent des parts de Série O.

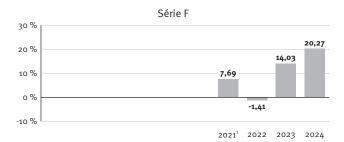
Rendements passés

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

Rendements annuels

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











- (a) Rendements pour la période du 28 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.
- (2) Rendements pour la période du 18 janvier 2022 (début des opérations) au 31 décembre 2022.

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2024, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

• Indice composé S&P/TSX (CAD)

Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹ Indice de référence	18,88 % 21,65 %	9,26 % 8,58 %			9,84 % 11,03 %
Série F ¹ Indice de référence	20,27 % 21,65 %	10,58 % 8,58 %	-	-	11,19 % 11,03 %
Série N² Indice de référence	20,79 % 21,65 %	- -	-	-	11,08 % 12,28 %
Série NR² Indice de référence	20,86 % 21,65 %	-	-	-	11,10 % 12,28 %
Série 0 ¹ Indice de référence	21,25 % 21,65 %	11,55 % 8,58 %	-	-	12,09 % 11,03 %

¹Début des opérations : 28 juin 2021

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Descriptions des indices

L'indice composé S&P/TSX constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

²Début des opérations : 18 janvier 2022

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers

Actif net par part ⁽¹⁾	Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	11,60	10,29	10,60	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,15	0,16	0,14	0,34	
Total des charges	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,07)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	_	0,01	0,09	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,77	1,90	0,65	0,25	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	1,96	1,92	0,66	0,61	
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	_	_	
des dividendes	_	_	0,03	0,04	
des gains en capital	_	_	_	0,05	
remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions annuelles totales (\$) (3)	_	_	0,03	0,09	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	13,79	11,60	10,29	10,60	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5)	1 192	439	834	37
Nombre de parts en circulation (5)	86 432	37 855	81 096	3 450
Ratio des frais de gestion (%) (6)	1,97	2,00	2,00	1,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,65	2,69	2,68	6,98
Ratio des frais d'opérations (%) (7)	0,01	0,01	0,03	_
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,56	1,66	0,22	_
Valeur liquidative par part (\$)	13,79	11,60	10,29	10,60

Série F

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	11,83	10,48	10,69	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,14	0,14	0,19	0,10	
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,01	0,01	0,09	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,92	1,11	0,01	0,50	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	2,25	1,24	0,19	0,68	
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	_	_	
des dividendes	0,08	0,12	0,06	0,03	
des gains en capital	_	_	_	0,04	
remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions annuelles totales (\$) (3)	0,08	0,12	0,06	0,07	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	14,15	11,83	10,48	10,69	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5)	10 851	6 465	3 714	250	
Nombre de parts en circulation (5)	766 653	546 366	354 339	23 362	
Ratio des frais de gestion (%) (6)	0,85	0,85	0,85	0,82	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,53	1,54	1,53	2,64	
Ratio des frais d'opérations (%) (7)	0,01	0,01	0,03	_	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,56	1,66	0,22	_	
Valeur liquidative par part (\$)	14,15	11,83	10,48	10,69	

Série N

Ratio des frais d'opérations (%) (7)

Valeur liquidative par part (\$)

Taux de rotation du portefeuille (%) (8)

Actif net par part(1) Début des opérations : 18 janvier 2022 Période comptable terminée 2024 2023 2022 31 décembre 31 décembre 31 décembre Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4) 11,07 10,00 9,79 Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) Total des revenus 0,13 0,13 0,13 Total des charges 0,04 0,03 0,02 Gains (pertes) réalisé(e)s 0,20 Gains (pertes) non réalisé(e)s 1,89 1,16 0,28 Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2) 2,26 1,32 0,43 Distributions (\$) du revenu net de placement (sauf les dividendes) des dividendes 0,15 0,14 0,07 des gains en capital remboursement de capital Distributions annuelles totales (\$) (3) 0,15 0,14 0,07 Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4) 13,22 11,07 9,79 Ratios et données supplémentaires Période comptable terminée 2024 2023 2022 31 décembre 31 décembre 31 décembre Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5) 977 645 817 639 463 138 Nombre de parts en circulation (5) 73 873 842 47 323 022 73 944 045 Ratio des frais de gestion (%) (6) 0,39 0,39 0,39 Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) 1,08 1,07 1,07 Ratio des frais d'opérations (%) (7) 0,01 0,01 0,03 Taux de rotation du portefeuille (%) (8) 9,56 1,66 0,22 Valeur liquidative par part (\$) 13,22 11,07 9,79 Série NR Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 18 janvier 2022 Période comptable terminée 2024 2023 2022 31 décembre Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4) 10,26 10,00 9,40 Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) Total des revenus 0.12 0.12 0.12 Total des charges 0,03 0,03 0,02 Gains (pertes) réalisé(e)s 0,18 Gains (pertes) non réalisé(e)s 1,08 1,70 0,27 Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2) 2,03 1,23 0,41 Distributions (\$) du revenu net de placement (sauf les dividendes) des dividendes 0,14 0,13 0,09 des gains en capital remboursement de capital 0,38 0,34 0,37 Distributions annuelles totales (\$) (3) 0,52 0,47 0,46 Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4) 11,85 10,26 9,40 Ratios et données supplémentaires Période comptable terminée 2024 2023 2022 31 décembre Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5) 9 232 7 578 4 617 Nombre de parts en circulation (5) 738 590 491 417 779 404 Ratio des frais de gestion (%) (6) 0,39 0,39 0,39 Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) 1,07 1,08 1,07

0,01

1.66

10,26

0,03

0.22

9,40

0,01

9,56

11,85

Série O

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 28 juin 2021

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	11,92	10,53	10,70	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,14	0,14	0,20	0,15	
Total des charges	0,09	0,07	0,07	0,05	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,01	_	0,09	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,21	1,34	0,36	0,27	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	2,67	1,56	0,63	0,56	
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	_	_	
des dividendes	0,16	0,19	0,12	0,06	
des gains en capital	0,10	_	_	0,05	
remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions annuelles totales (\$) (3)	0,26	0,19	0,12	0,11	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	14,19	11,92	10,53	10,70	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021
renode comptable terminee	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (s)	21 734	17 298	12 511	117
Nombre de parts en circulation (5)	1 531 754	1 451 543	1 188 486	10 986
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,70	0,71	0,71	2,88
Ratio des frais d'opérations (%) (7)	0,01	0,01	0,03	_
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,56	1,66	0,22	_
Valeur liquidative par part (\$)	14,19	11,92	10,53	10,69

Séries GP* / Privée**

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mars 2022

and the party of t				
Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	10,84	9,59	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,13	0,12	0,08	
Total des charges	0,02	0,01	0,01	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,01	_	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,87	1,25	(0,07)	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	2,22	1,39	0,02	
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	_	
des dividendes	0,13	0,12	0,08	
des gains en capital	_	_	_	
remboursement de capital	_	_	_	
Distributions annuelles totales (\$) (3)	0,13	0,12	0,08	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	12,95	10,84	9,59	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5)	342 137	255 176	230 017
Nombre de parts en circulation (5)	26 412 686	23 531 176	23 989 265
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,54	0,54	0,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,22	1,23	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) (7)	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,56	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	12,95	10,84	9,59

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

^(**) Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2023 et est offerte par voie de placements privés.

Série GPO*

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

Actif net par part(1)

Début des opérations : 29 mars 2022

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) (4)	10,83	9,58	10,00	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,13	0,12	0,08	
Total des charges	0,08	0,07	0,04	
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,01	_	
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,89	1,25	0,02	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) (2)	2,30	1,45	0,14	
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	_	_	_	
des dividendes	0,18	0,18	0,11	
des gains en capital	_	_	_	
remboursement de capital	_	_	_	
Distributions annuelles totales (\$) (3)	0,18	0,18	0,11	
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) (4)	12,96	10,83	9,58	

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (5)	14 829	11 637	12 330
Nombre de parts en circulation (5)	1 144 518	1 074 017	1 286 541
Ratio des frais de gestion (%) (6)	0,01	0,02	0,05
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,69	0,71	0,73
Ratio des frais d'opérations (%) (7)	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	9,56	1,66	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	12,96	10,83	9,58

⁽e) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. 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.

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

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

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

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

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁹⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

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

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

//	o de la valeui
	liquidative
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	99,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif ne	eto,2
	100,0
Total de la valeur liquidative 1 3	77 621 082 \$

Répartition par actif

	% de la valeur
	liquidative
Actions canadiennes	98,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif	net1,1
Répartition par secteur	
	% de la valeur
	liquidative
Biens de consommation de base	13,2
Consommation discrétionnaire	8,0
Finance	26,4
Industrie	
Matériaux	2,9
Technologies de l'information	
Services de communication	
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif	net

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 Internet au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.