

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Portefeuille BNI

Portefeuille Conservateur 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

L'objectif de placement du Portefeuille Conservateur BNI consiste à assurer un revenu courant élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit principalement dans un éventail diversifié d'organismes de placement collectifs (pouvant inclure des fonds négociés en bourse (« FNB »)) qui sont des fonds de titres à revenu fixe et des fonds d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille investit jusqu'à la totalité de son actif net dans des organismes de placement collectifs (« OPC ») et des FNB. Le fonds peut également investir dans d'autres OPC gérés par des tiers (les FNB et autres types d'OPC sont collectivement désignés « fonds sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille utilise un processus d'évaluation d'allocation tactique selon lequel l'allocation d'actif et le choix des fonds sous-jacents sont sujets à des modifications fréquentes en fonction de la conjoncture économique et de l'état des marchés. Lorsque l'allocation d'actif cible et le choix de fonds sous-jacent sont modifiés, le fonds est généralement rebalancé en fonction de la nouvelle sélection. Le fonds peut employer une approche en matière d'investissement responsable, comme il est décrit dans le prospectus du fonds, cette approche faisant partie des nombreuses composantes des stratégies de placement utilisées pour contribuer à l'atteinte de l'objectif de placement du fonds.

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 Investisseurs du Portefeuille Conservateur BNI ont produit un rendement de 7,65 % comparativement à 11,25 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD), l'indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD) et l'indice Morningstar^{MD} U.S. Large Cap (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 5,33 %, 22,89% et 39,55%. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement des autres 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 7,03 % au cours de la période, de 2,889 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 3,092 milliards de dollars au 31 décembre 2024.

Au début de 2024, un climat d'optimisme prudent s'était installé. En effet, si 2023 venait de se terminer par un rebond spectaculaire, les banques centrales faisaient toujours face à un défi de taille : amorcer la redescende des taux d'intérêt alors que l'inflation n'était pas encore de retour à la cible, mais que plusieurs indicateurs de récession auparavant sans faute avaient déjà été déclenchés. Ultimement, ce sont les investisseurs les plus optimistes qui ont eu gain de cause ; avec une inflation qui a continué de ralentir, des banques centrales en plein cycle de baisses de taux et une économie Américaine qui continue de dépasser toutes les attentes, les marchés boursiers ont connu une année spectaculaire en 2024. Les obligations ont quant à elles connu une année en demi-teinte, affichant une performance similaire à celle des liquidités.

Plus spécifiquement, les actions mondiales ont, pour une deuxième année consécutive, livré une excellente performance supérieure à celle des obligations canadiennes. Le leadership boursier a été fermement du côté de l'Amérique du Nord, le S&P 500 et le S&P/TSX affichant des rendements annuels bien au-delà de leur moyenne historique, alors que les marchés émergents et la région EAE0 ont eu des gains beaucoup plus modestes.

Du côté des titres à revenu fixe, le climat d'appétit pour le risque a favorisé les obligations corporatives canadiennes et les titres américains à rendement élevé. À l'inverse, les titres gouvernementaux ont eu des rendements annuels plus modestes au Canada, mais surtout aux États-Unis. Au sein des matières premières, le prix du pétrole a terminé l'année pratiquement inchangé. De plus, l'environnement économique et politique a été très favorable pour l'or, avec un gain annuel de 27,1% qui excède celui des actions. Enfin, le dollar américain s'est fortement apprécié durant l'année, le billet vert étant porté par la surperformance relative de l'économie américaine et les menaces de tarifs de la future administration Trump.

Dans ce contexte, le Fonds a été devancé par son indice de référence pour la période. Parmi les plus importants contributeurs de performance, nous notons le Portefeuille privé d'actions américaines BNI et le Fonds de répartition tactique d'actifs BNI.

Événements récents

Pour 2025, de nombreux professionnels de l'investissement estiment que le scénario le plus probable implique qu'un atterrissage en douceur se confirmera en première moitié d'année. Or, si cela devait permettre d'enfin tourner la page sur quatre ans d'importantes perturbations économiques liées à la pandémie, les investisseurs sont néanmoins confrontés à des valorisations élevées, une économie fragilisée et une incertitude politique accrue avec le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche venant considérablement brouiller les cartes.

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

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN ») agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres et des noms des porteurs de séries de fonds communs de placement du fonds. 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'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale) 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	19 738,19 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	19 738,19 \$

Détentions

Au 31 décembre 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 113,16 titres du fonds pour une valeur de 1 180,22 \$, ce qui représentait près de 0,0000 % 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

TBN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive 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 Investisseurs et Série R	1,50 %	46,67 %	53,33 %
Série Investisseurs-2	1,22 %	40,98 %	59,02 %
Série R-2	1,25 %	40,00 %	60,00 %
Série Conseillers-2*			
Frais initiaux**	1,50 %	46,67 %	53,33 %
Série F	1,05 %	—	100,00 %
Série F-2	0,75 %	—	100,00 %
Série O	s.o.***	—	100,00 %

^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers-2 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) Taux applicable à tous les placements, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

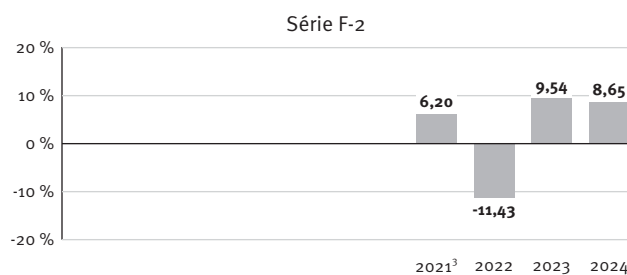
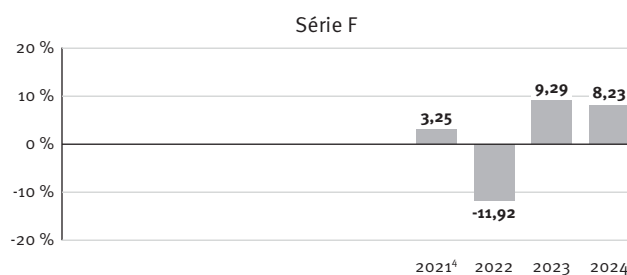
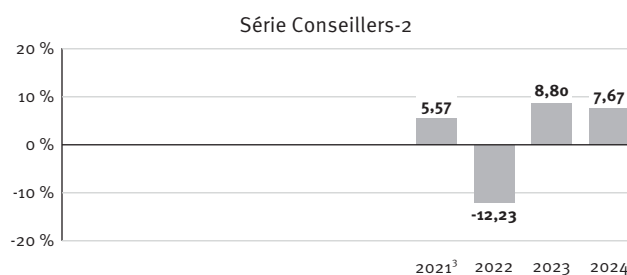
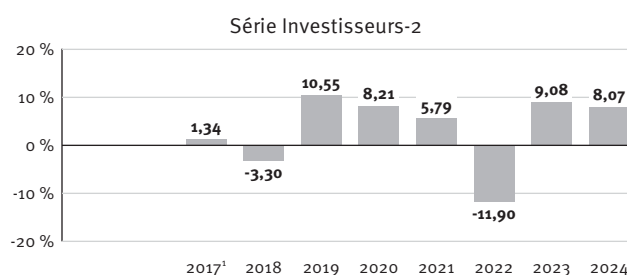
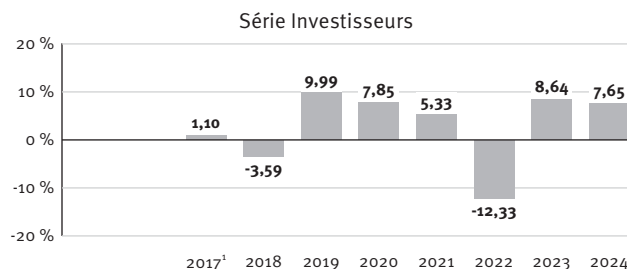
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble 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.

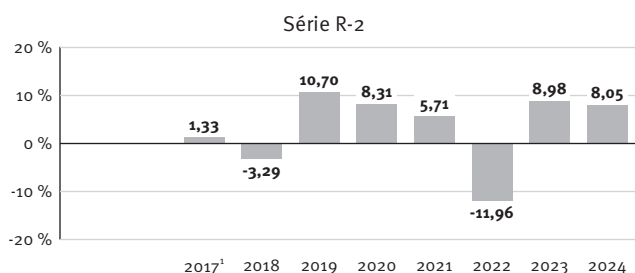
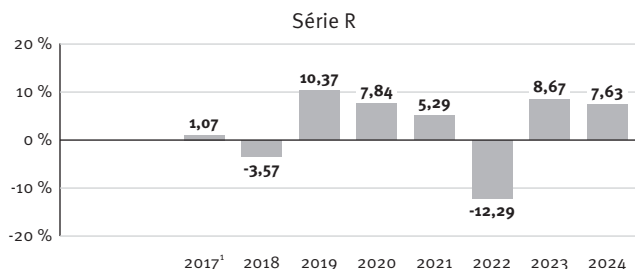
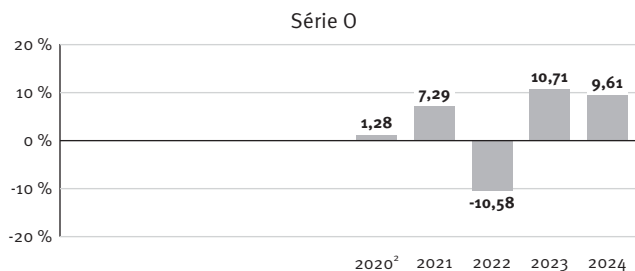
Rendements passés

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.





⁽¹⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 3 décembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 13 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 22 juin 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

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 aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD) (70 %)
- Indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD) (10,5 %)
- Indice Morningstar^{MD} U.S. Large Cap Index (CAD) (10,5 %)
- Indice Morningstar^{MD} Developed Markets ex North America (CAD) (6 %)
- Indice Morningstar^{MD} Emerging Markets Large-Mid (CAD) (3 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD)
- Indice général 2 : Indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD)
- Indice général 3 : Indice Morningstar^{MD} U.S. Large Cap (CAD)

Portefeuille Conservateur BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Investisseurs⁴	7,65 %	0,84 %	3,10 %	–	2,95 %
Indice de référence	11,25 %	3,14 %	4,64 %	–	5,14 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	1,33 %	–	2,08 %
Indice général 2	22,89 %	9,42 %	11,59 %	–	11,02 %
Indice général 3	39,55 %	14,60 %	17,81 %	–	17,81 %
Série Investisseurs-2¹	8,07 %	1,27 %	3,52 %	–	3,37 %
Indice de référence	11,25 %	3,14 %	4,64 %	–	5,14 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	1,33 %	–	2,08 %
Indice général 2	22,89 %	9,42 %	11,59 %	–	11,02 %
Indice général 3	39,55 %	14,60 %	17,81 %	–	17,81 %
Série Conseillers-2²	7,67 %	0,93 %	–	–	2,28 %
Indice de référence	11,25 %	3,14 %	–	–	5,20 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	–	–	1,07 %
Indice général 2	22,89 %	9,42 %	–	–	13,85 %
Indice général 3	39,55 %	14,60 %	–	–	22,59 %
Série F³	8,23 %	1,38 %	–	–	2,09 %
Indice de référence	11,25 %	3,14 %	–	–	4,17 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	–	–	0,50 %
Indice général 2	22,89 %	9,42 %	–	–	11,74 %
Indice général 3	39,55 %	14,60 %	–	–	20,02 %
Série F-2²	8,65 %	1,77 %	–	–	3,15 %
Indice de référence	11,25 %	3,14 %	–	–	5,20 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	–	–	1,07 %
Indice général 2	22,89 %	9,42 %	–	–	13,85 %
Indice général 3	39,55 %	14,60 %	–	–	22,59 %
Série O⁴	9,61 %	2,76 %	–	–	4,12 %
Indice de référence	11,25 %	3,14 %	–	–	3,64 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	–	–	(0,20) %
Indice général 2	22,89 %	9,42 %	–	–	13,28 %
Indice général 3	39,55 %	14,60 %	–	–	17,82 %
Série R¹	7,63 %	0,85 %	3,10 %	–	3,00 %
Indice de référence	11,25 %	3,14 %	4,64 %	–	5,14 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	1,33 %	–	2,08 %
Indice général 2	22,89 %	9,42 %	11,59 %	–	11,02 %
Indice général 3	39,55 %	14,60 %	17,81 %	–	17,81 %
Série R-2¹	8,05 %	1,21 %	3,49 %	–	3,37 %
Indice de référence	11,25 %	3,14 %	4,64 %	–	5,14 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	1,33 %	–	2,08 %
Indice général 2	22,89 %	9,42 %	11,59 %	–	11,02 %
Indice général 3	39,55 %	14,60 %	17,81 %	–	17,81 %

¹Début des opérations : 19 mai 2017

²Début des opérations : 13 mai 2021

³Début des opérations : 22 juin 2021

⁴Début des opérations : 3 décembre 2020

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 Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond** offre, dans une optique de liquidité, une exposition diversifiée aux titres de créance fédéraux garantis par le gouvernement fédéral, aux titres de créance provinciaux garantis par le gouvernement provincial et aux titres de créance de sociétés libellés en dollars canadiens. Les petites émissions, celles dont les échéances sont limitées et celles dont la cote de crédit est inférieure à celle des titres de première qualité sont exclues de l'indice.

L'**indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid** mesure la performance des marchés boursiers canadiens en visant 90 % des actions par ordre d'importance en termes de capitalisation boursière.

L'**indice Morningstar^{MD} U.S. Large Cap** mesure la performance des actions américaines à grande capitalisation. Ces actions représentent 70 % de cet univers de placement.

L'**indice Morningstar^{MD} Developed Markets ex North America** mesure la performance des entreprises des marchés développés excluant l'Amérique du Nord. Elle couvre environ 97 % de la capitalisation boursière totale des marchés développés excluant l'Amérique du Nord.

L'**indice Morningstar^{MD} Emerging Markets Large-Mid** mesure le rendement des marchés émergents en visant 90% des actions par ordre d'importance en termes de capitalisation boursière.

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 Investisseurs

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,73	9,99	11,62	11,25	10,49
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,30	0,31	0,35	0,26	0,26
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,19)	(0,21)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	(0,04)	0,06	0,35	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	0,77	(1,66)	0,25	0,61
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾	0,83	0,86	(1,44)	0,65	0,84
Distributions (\$) ⁽⁶⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,07	0,10	0,02	0,02
des dividendes	0,03	0,05	0,05	0,03	0,04
des gains en capital	—	—	0,05	0,17	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁶⁾	0,11	0,12	0,20	0,22	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,44	10,73	9,99	11,62	11,25

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 927 980	2 738 144	2 683 538	3 207 565	2 206 501
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	255 965 232	255 165 163	268 619 694	275 889 620	196 207 827
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,93	1,94	1,94	1,93	1,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,14	2,07	2,05	2,04	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,06	0,05	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,23	22,59	14,33	6,05	12,19
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	11,44	10,73	9,99	11,63	11,25

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,77	10,03	11,67	11,28	10,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾					
Total des revenus	0,30	0,31	0,34	0,27	0,26
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	(0,04)	0,07	0,35	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	0,78	(1,83)	0,30	0,57
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁵⁾	0,86	0,90	(1,57)	0,75	0,81
Distributions (\$) ⁽⁶⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,12	0,11	0,13	0,04	0,04
des dividendes	0,04	0,06	0,07	0,04	0,05
des gains en capital	—	—	0,06	0,17	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽⁶⁾	0,16	0,17	0,26	0,25	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,48	10,77	10,03	11,67	11,28

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	33 281	37 121	40 332	65 320	28 910
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 899 109	3 446 672	4 022 402	5 592 471	2 562 492
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,52	1,52	1,52	1,51	1,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,65	1,57	1,55	1,53	1,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,06	0,05	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,23	22,59	14,33	6,05	12,19
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	11,48	10,77	10,03	11,68	11,28

Série Conseillers-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 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⁾	9,57	8,90	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,27	0,27	0,31	0,16
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	(0,03)	0,06	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	0,69	(1,49)	0,20
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,73	0,76	(1,29)	0,46
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,07	0,07	0,10	0,02
des dividendes	0,03	0,04	0,05	0,02
des gains en capital	—	—	0,05	0,15
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,10	0,11	0,20	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,20	9,57	8,90	10,35

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⁾	2 732	2 699	3 122	3 898
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	267 937	282 183	350 689	376 107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,88	1,89	1,86	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	1,94	1,89	1,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,06	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,23	22,59	14,33	6,05
Valeur liquidative par part (\$)	10,20	9,57	8,90	10,36

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 22 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⁾	9,36	8,71	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,26	0,27	0,36	0,19
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	(0,03)	0,01	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	0,67	(0,74)	(0,36)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,77	0,79	(0,49)	0,13
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,11	0,10	0,13	0,05
des dividendes	0,04	0,05	0,05	0,02
des gains en capital	—	—	0,02	0,14
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,15	0,15	0,20	0,21
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,98	9,36	8,71	10,10

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⁾	24 438	27 497	30 513	847
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 449 783	2 938 124	3 501 390	83 816
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,41	1,42	1,43	1,42
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,58	1,51	1,49	1,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,06	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,23	22,59	14,33	6,05
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	9,36	8,71	10,11

Série F-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 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⁾	9,56	8,91	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,26	0,27	0,31	0,16
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	(0,04)	0,05	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	0,68	(1,44)	0,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,81	0,82	(1,17)	0,51
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,14	0,13	0,16	0,06
des dividendes	0,05	0,06	0,07	0,04
des gains en capital	—	—	0,05	0,15
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,19	0,19	0,28	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,19	9,56	8,91	10,36

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⁾	478	633	652	812
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	46 888	66 144	73 257	78 294
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,03	1,04	1,02	1,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,16	1,09	1,05	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,06	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,23	22,59	14,33	6,05
Valeur liquidative par part (\$)	10,19	9,56	8,91	10,37

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 3 décembre 2020

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,78	9,10	10,56	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,29	0,30	0,35	0,27	0,15
Total des charges	0,01	—	—	0,02	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	(0,04)	0,06	0,39	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,73	(1,34)	0,24	(0,29)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,93	0,99	(0,93)	0,92	0,14
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,22	0,20	0,22	0,10	—
des dividendes	0,06	0,08	0,08	0,05	—
des gains en capital	—	—	0,04	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,28	0,28	0,34	0,30	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,43	9,78	9,10	10,56	10,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	77 795	58 053	39 364	26 489	1 137
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	7 458 370	5 938 555	4 327 730	2 505 675	112 232
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,05	0,06	0,06	0,05	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,19	0,11	0,09	0,26	0,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,06	0,05	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,23	22,59	14,33	6,05	12,19
Valeur liquidative par part (\$)	10,43	9,78	9,10	10,57	10,13

Série R

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,57	8,23	9,95	9,99	9,66
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,25	0,29	0,23	0,24
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	(0,03)	0,05	0,29	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	0,62	(1,42)	0,26	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,65	0,70	(1,23)	0,60	0,73
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,06	0,08	0,02	0,02
des dividendes	0,02	0,04	0,05	0,02	0,03
des gains en capital	—	—	0,05	0,15	—
remboursement de capital	0,28	0,26	0,34	0,36	0,35
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,36	0,36	0,52	0,55	0,40
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,85	8,57	8,23	9,95	9,99

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	23 031	22 022	22 348	29 358	19 090
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 603 198	2 570 353	2 715 829	2 947 603	1 911 697
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,93	1,94	1,94	1,93	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,19	2,11	2,10	2,08	2,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,06	0,05	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,23	22,59	14,33	6,05	12,19
Valeur liquidative par part (\$)	8,85	8,57	8,23	9,96	9,99

Série R-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,76	8,39	10,11	10,11	9,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,24	0,25	0,29	0,22	0,23
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	(0,03)	0,06	0,28	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,64	(1,50)	0,22	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,69	0,73	(1,29)	0,57	0,73
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,08	0,11	0,03	0,03
des dividendes	0,03	0,05	0,05	0,03	0,05
des gains en capital	—	—	0,05	0,15	—
remboursement de capital	0,25	0,24	0,32	0,34	0,31
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,37	0,37	0,53	0,55	0,39
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,08	8,76	8,39	10,11	10,11

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2 318	2 788	3 650	5 536	6 160
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	255 331	318 341	435 290	547 119	609 598
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,57	1,58	1,59	1,57	1,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,63	1,62	1,59	1,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,05	0,06	0,05	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	6,23	22,59	14,33	6,05	12,19
Valeur liquidative par part (\$)	9,08	8,76	8,39	10,12	10,11

- ⁽¹⁾ 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.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. 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.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI	16,1
Fonds d'obligations BNI, série O	13,4
Fonds d'obligations corporatives BNI, série O	10,5
Fonds de répartition tactique d'actifs BNI, Série O	10,2
Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI, série O	8,6
Fonds d'obligations mondiales tactique BNI, série O US	8,6
Portefeuille privé d'actions américaine BNI, série O	6,0
Portefeuille de rendement sur titres de participation structurés Purpose II	3,6
Fonds d'obligations à rendement élevé BNI, série O	3,4
Fonds d'actions canadiennes BNI, Série O	2,5
Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI, série O	2,5
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI	2,4
Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI, série O	2,3
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI, série O	2,3
Fonds d'actions américaines SmartData BNI, série O	2,1
FNB actif d'actions internationales BNI	1,3
Fonds d'actions internationales SmartData BNI, série O	1,3
Fonds mondial de petites capitalisations BNI, Series O	1,0
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI	0,9
Fonds d'actions internationales BNI, Series O	0,6
Fonds actif d'actions mondiales BNI, Series O	0,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,2
	100,0
Total de la valeur liquidative	3 092 053 253 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations corporatives	20,1
Obligations provinciales	10,5
Actions américaines	9,2
Actions canadiennes	9,2
Fonds négociés en bourse	9,0
Obligations fédérales	6,4
Obligations étrangères	6,2
Actions internationales	5,8
Obligations américaines	5,2
Fonds d'actions mondiales	3,6
Fonds communs de placement	1,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,8
Obligations municipales	1,7
Titres adossés à des actifs	0,7
Prêts à taux variables	0,2
Produits dérivés	(0,1)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	8,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations	50,1
Fonds négociés en bourse	9,0
Fonds communs de placement	5,5
Technologies de l'information	5,5
Finance	5,4
Industrie	3,8
Consommation discrétionnaire	2,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,8
Santé	1,7
Biens de consommation de base	1,6
Services de communication	1,3
Énergie	1,0
Matériaux	1,0
Titres adossés à des actifs	0,7
Immobilier	0,5
Prêts à taux variables	0,2
Services aux collectivités	0,1
Produits dérivés	(0,1)
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	8,6

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.