Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

BANQUE NATIONALE
INVESTISSEMENTS

BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds négociés en bourse BNI

FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le FNB, 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 FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du FNB gratuitement, sur demande, en appelant au 1 866 603-3601, en communiquant avec nous par courriel à investissements@bnc.ca, en consultant notre site Internet au 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 portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le FNB 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 tient compte des cinq volets du développement durable du Sustainability Accounting Standards Board « SASB ».

Risques

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, les parts du FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 20,44 % comparativement à 21,65 % pour l'indice de référence du FNB, soit l'indice composé S&P/TSX. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du FNB est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur les rendements du FNB, qui peuvent varier principalement en raison de frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du FNB a augmenté de 20,36 % au cours de la période, de 1,808 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 2,176 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 soi-disant *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

Banque Nationale Investissements inc. (le « gestionnaire ») est gestionnaire et promoteur du FNB. À ce titre, il a le droit de recevoir, en contrepartie des services qu'il fournit au FNB, des frais de gestion qui lui sont payés par celui-ci (voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous).

De temps à autre, le gestionnaire peut, au nom du FNB, effectuer des opérations ou conclure des ententes faisant intervenir certaines personnes ou sociétés qui lui sont liées, dans la mesure où ces opérations ou ententes sont, à son appréciation, dans l'intérêt du FNB. La description des opérations ou ententes entre le FNB et une partie liée est fournie dans la présente section.

Les membres du groupe du gestionnaire peuvent obtenir une rémunération ou des marges en lien avec les services qu'ils fournissent au FNB BNI ou aux opérations qu'ils réalisent avec ce dernier, y compris en ce qui a trait aux opérations de courtage et aux opérations sur dérivés.

Fiduciaire

Le gestionnaire a retenu les services de Société de fiducie Natcan pour agir à titre de fiduciaire du FNB et a retenu les services de Trust Banque Nationale pour agir à titre de gestionnaire de portefeuille.

Courtier désigné

Le gestionnaire a conclu une entente avec Financière Banque Nationale inc. (« FBN »), une société affiliée à BNI, en vertu de laquelle FBN agit à titre de courtier désigné au regard du FNB. L'entente de courtier désigné conclue avec FBN est conforme aux conditions du marché.

Frais de courtage

Le FNB peut être tenu de payer des commissions de courtage aux taux du marché à une société affiliée à Banque Nationale Investissements inc. Les frais de courtage versés par le FNB pour la période de référence s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	120 208,93 $
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	16 229,49 $

Positions

Au 31 décembre 2024, les parts rachetables en circulation du FNB étaient détenues par les Fonds BNI suivants :

Fonds BNI	Propriété des parts rachetables en circulation du FNB %
Portefeuille Prudent BNI	0,4100
Portefeuille Conservateur BNI	3,3500
Portefeuille Pondéré BNI	5,9700
Portefeuille Équilibré BNI	13,0800
Portefeuille Croissance BNI	7,0500
Portefeuille Actions BNI	3,8800
Portefeuille durable prudent BNI	0,0004
Portefeuille durable conservateur BNI	0,0009
Portefeuille durable pondéré BNI	0,0008
Portefeuille durable équilibré BNI	0,0015
Portefeuille durable croissance BNI	0,0020
Portefeuille durable actions BNI	0,0020
Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI	63,2200

Les transactions entre les Fonds BNI et le FNB ont été menées dans le cours normal des activités. Le gestionnaire de portefeuille de ces fonds est Trust Banque Nationale inc.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le FNB s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, à l'égard d'une ou de plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

a) l'achat ou la vente de titres de créance de gouvernements et autres que de gouvernements sur le marché secondaire auprès de courtiers liés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance au Canada;
b) l'achat sur le marché secondaire de titres d'un émetteur lié qui ne sont pas négociés en bourse;
c) l'achat sur le marché primaire de titres de créance d'émetteurs liés qui ne sont pas négociés en bourse et dont l'échéance est de 365 jours ou plus, sauf les billets de trésorerie adossés à des actifs.

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

Frais de gestion

Les frais de gestion sont payables au gestionnaire en contrepartie des services qu'il fournit au FNB en sa qualité de gestionnaire, notamment la gestion des activités et des affaires quotidiennes du FNB.

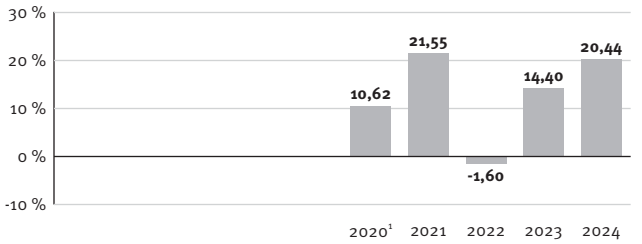
Le FNB verse des frais de gestion annuels de 0,60 % au gestionnaire du FNB en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du FNB avantles taxes applicables et sont versés mensuellement. Les frais de gestion couvrent principalement les services de gestion de placement et d'administration générale.

Rendement passé

Les rendements du FNB, présentés dans le graphique ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année, sont fondés sur la valeur liquidative du FNB. Ils supposent que les distributions effectuées au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du FNB. Ces rendements 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'un FNB n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendement annuel

Ces graphiques à bandes présentent le rendement du FNB pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements 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 1er janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle le FNB a été créé.



(1) Rendements pour la période du 4 mars 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020.

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du FNB 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

FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Parts du FNB[1]	20,44 %	10,68 %	–	–	13,45 %
Indice de référence	21,65 %	8,58 %	–	–	14,37 %

[1]Début des opérations : 4 mars 2020

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

Description de l'indice

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.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part[1] — Début des opérations : 4 mars 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 [2]	36,44	32,24	33,06	27,50	25,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ($)					
Total des revenus	0,79	0,73	0,65	0,67	0,50
Total des charges	(0,26)	(0,24)	(0,22)	(0,22)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,32	0,22	(0,63)	0,23	(0,22)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,50	3,71	0,19	4,43	2,74
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [3]	7,35	4,42	(0,01)	5,11	2,87
Distributions ($)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,43	0,42	0,29	0,35	0,17
des gains en capital	0,30	—	—	0,17	—
remboursement de capital	—	—	—	—	0,02
Distributions annuelles totales [4]	0,73	0,42	0,29	0,52	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée ($) [2]	43,43	36,44	32,24	33,06	27,50

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 $) [5]	2 175 649	1 807 576	1 358 917	355 447	6 187
Nombre de parts en circulation [5]	50 100 000	49 600 000	42 150 000	10 750 000	225 000
Ratio des frais de gestion (%) [6]	0,64	0,69	0,69	0,69	0,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,64	0,69	0,69	0,69	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) [7]	0,01	—	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) [8]	8,25	11,40	7,32	6,61	28,74
Valeur liquidative par part ($)	43,43	36,44	32,24	33,06	27,50
Cours de clôture [9]	43,45	36,44	32,23	33,08	27,62

[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 est calculé conformément aux IFRS.

[3] 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.

[4] Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionelles du FNB, ou les deux.

[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. Les données pour les périodes antérieures à 2023 ont été redressées.

[8] Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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 FNB 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 FNB.

[9] Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de l'exercice.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Constellation Software Inc.	5,6
Metro Inc.	5,5
Dollarama Inc.	5,4
Banque Royale du Canada	5,2
Intact Corporation Financière	5,2
CGI Group Inc., catégorie A	5,1
Compagnies Loblaw Ltée	4,8
Waste Connections Inc.	4,7
Thomson Reuters Corp.	4,4
Canadian Pacific Kansas City	4,3
Banque Nationale du Canada	4,2
Groupe TMX Ltée.	4,1
Toromont Industries Ltd.	4,1
Banque de Montréal	4,0
Descartes Systems Group Inc.	4,0
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,8
RB Global Inc.	3,6
CCL Industries Inc., catégorie B	2,9
Empire Company Ltd., catégorie A	2,9
Restaurant Brands International Inc.	2,7
Stantec Inc.	2,7
TELUS Corp.	2,5
Quebecor Inc., catégorie B	2,4
iA Financial Corp Inc.	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	(0,1)
	96,0

Total de la valeur liquidative ..... 2 175 648 518 $

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions ordinaires	99,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	27,6
Finance	26,5
Technologies de l'information	16,0
Biens de consommation de base	13,2
Consommation discrétionnaire	8,1
Services de communication	4,9
Matériaux	2,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du FNB. 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 FNB. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.

Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

BANQUE NATIONALE
INVESTISSEMENTS