

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions canadiennes

Fonds 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, 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 fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions canadiennes BNI ont produit un rendement de 5,34 % comparativement à 6,05 % pour l'indice de référence du fonds, soit de l'indice composé plafonné S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a baissé de 0,63 % au cours de la période, de 919,05 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 913,27 millions de dollars au 30 juin 2024.

Le contexte macroéconomique mondial n'a pas changé de façon spectaculaire au cours de la période, l'inflation continuant son déclin lent et cahoteux. Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré des rendements mitigés malgré les baisses de taux d'intérêt en juin par les banques centrales du Canada et de l'Europe.

Les marchés boursiers ont continué de progresser, principalement grâce à un groupe assez restreint de titres technologiques exposés à la croissance de l'intelligence artificielle (IA).

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

- La sélection de titres et la sous-pondération du fonds dans le secteur des services de communication ainsi que sa surpondération dans le secteur des industries ont été parmi les facteurs ayant le plus contribué au rendement relatif.
- La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des matières premières et la sous-pondération du secteur de l'énergie sont parmi les facteurs qui ont le plus nui au rendement relatif.
- Les titres ayant le plus contribué au rendement du portefeuille sont Manuvie et AtkinsRealis.
- SiteOne Landscape Supply, Open Text Corporation et Magna sont les titres qui ont le plus nui au rendement.

Événements récents

Nous avons liquidé des positions dans Enbridge, Atlas Corp., AIA Group, Transcontinental et Saputo.

Nous avons pris de nouvelles positions dans Andlauer Healthcare Group, SiteOne Landscape Supply et Banque de Montréal.

Comparativement à l'indice, le fonds est surpondéré dans les secteurs des industries et des technologies de l'information.

Le fonds est particulièrement sous-pondéré dans les secteurs des services financiers et de l'énergie.

Le marché boursier s'appuiera désormais davantage sur la dynamique économique pour continuer à progresser, et donc sur la croissance des bénéficiaires, d'autant plus que les valorisations ont déjà atteint des niveaux historiquement élevés.

Pour l'avenir, nous restons prudents, car les valorisations ont augmenté et les consommateurs ne semblent pas prêts à relancer leurs dépenses face à des coûts d'emprunt plus élevés.

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 :

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

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

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

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{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 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

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2024
Total des frais de courtage	93 344,67
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	524,74

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 910,89 titres du fonds pour une valeur de 11 337,96 \$, ce qui représentait près de 0,0013 % 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.

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. 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 apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. 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 fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers-2*			
Frais initiaux***	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série E	0,75 %	-	100,00 %
Série F et Série F5	0,75 %	-	100,00 %
Série O	s.o.****	-	100,00 %
Série F-2	0,70 %	-	100,00 %

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

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers et Conseillers-2 avec les options de frais de souscription réduits et reportés, et la Série T5 avec l'option de frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

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

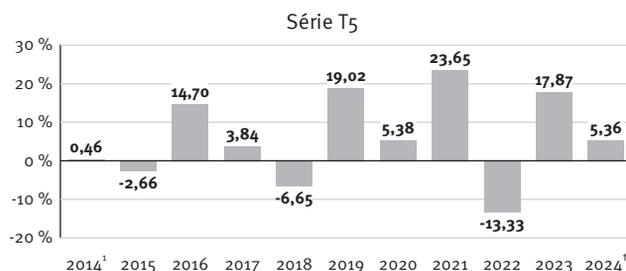
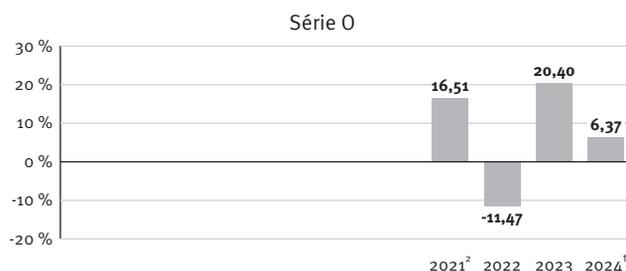
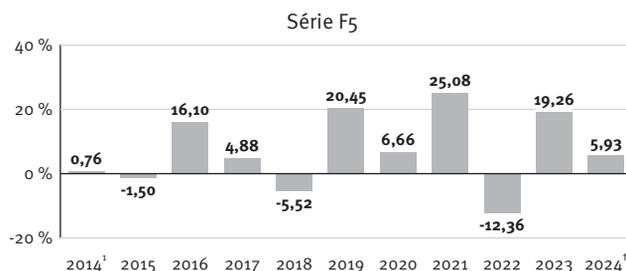
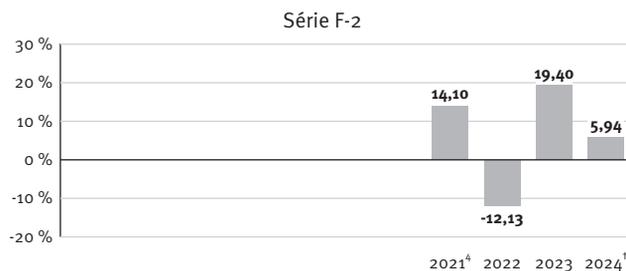
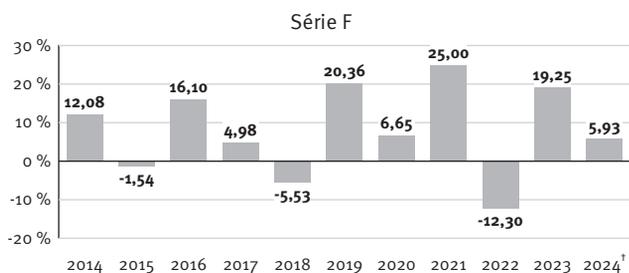
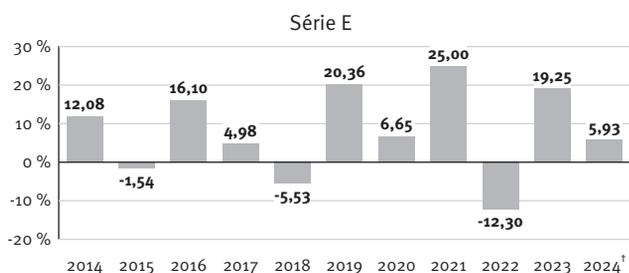
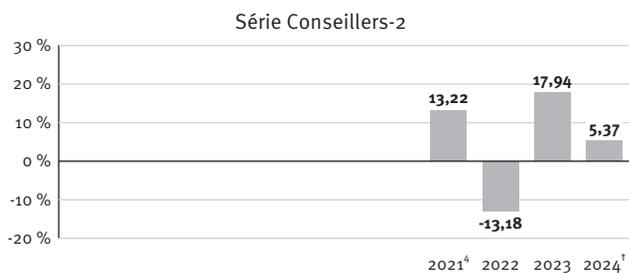
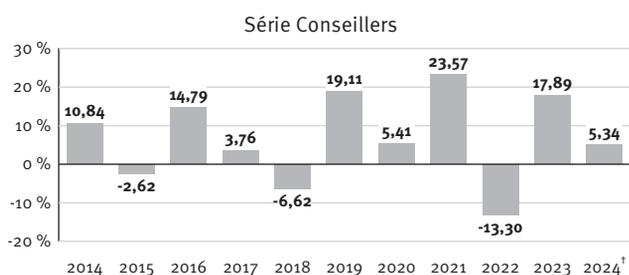
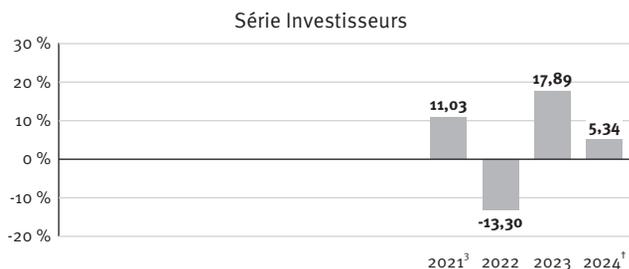
^(****) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNII. 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. BNII 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 sont 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 de 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 30 septembre 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 23 mars 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 5 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 13 mai 2021 (début des opérations) au 31 décembre 2021.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

Faits saillants financiers

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

Séries Investisseurs */Conseillers

⁽¹⁾ La Série Investisseurs a été créée le 5 mai 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,08	18,73	22,75	18,42	17,51	14,77
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,22	0,40	0,40	0,38	0,40	0,44
Total des charges	(0,24)	(0,43)	(0,43)	(0,45)	(0,35)	(0,35)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,17	0,84	0,42	0,47	(0,10)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,67	3,24	(4,34)	4,22	0,41	2,82
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,21	3,38	(3,53)	4,57	0,93	2,81
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,04	0,07
des gains en capital	—	—	1,00	0,02	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	1,00	0,02	0,04	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	23,26	22,08	18,73	22,75	18,42	17,51

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	50 594	53 241	55 924	92 830	37 848	37 504
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 175 287	2 411 091	2 986 237	4 080 001	2 053 986	2 141 234
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,10	2,10	2,10	2,10	2,12	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,11	2,11	2,11	2,11	2,14	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,46	18,08	27,74	33,19	24,35	12,01
Valeur liquidative par part (\$)	23,26	22,08	18,73	22,75	18,43	17,52

Série Conseillers-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,98	9,31	11,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,11	0,20	0,20	0,12
Total des charges	(0,12)	(0,21)	(0,20)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,08	0,40	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	1,67	(2,32)	1,37
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,64	1,74	(1,92)	1,42
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,51	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,51	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,57	10,98	9,31	11,31

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 313	4 983	5 129	10 079
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	372 615	453 633	551 038	891 063
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,02	2,02	1,97	1,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,02	2,02	1,97	1,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,46	18,08	27,74	33,19
Valeur liquidative par part (\$)	11,57	10,98	9,31	11,31

Séries F/E

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,95	19,42	23,50	19,01	17,99	15,11
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,42	0,42	0,39	0,41	0,45
Total des charges	(0,12)	(0,21)	(0,20)	(0,21)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,59	0,18	0,99	0,52	0,47	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,67	3,39	(4,36)	4,25	0,50	2,74
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,37	3,78	(3,15)	4,95	1,21	2,92
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,21	0,16	0,23	0,18	0,20
des gains en capital	—	—	1,03	0,02	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,21	1,19	0,25	0,18	0,20
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	24,31	22,95	19,42	23,50	19,01	17,99

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	93 763	90 492	83 344	102 845	72 071	65 581
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 857 441	3 943 284	4 292 134	4 375 759	3 791 074	3 644 562
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,93
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,98	0,98	0,99	0,99	0,99	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,46	18,08	27,74	33,19	24,35	12,01
Valeur liquidative par part (\$)	24,31	22,95	19,42	23,50	19,01	17,99

Série F-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 13 mai 2021

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,11	9,40	11,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,11	0,20	0,21	0,12
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,08)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,09	0,47	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	1,72	(2,02)	1,51
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,68	1,92	(1,42)	1,66
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,11	0,09	0,04
des gains en capital	—	—	0,49	0,02
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,11	0,58	0,06
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,77	11,11	9,40	11,35

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	301	346	354	434
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	25 607	31 113	37 676	38 256
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,86	0,85	0,80	0,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,86	0,85	0,80	0,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,46	18,08	27,74	33,19
Valeur liquidative par part (\$)	11,77	11,11	9,40	11,35

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,42	10,03	12,74	10,66	10,55	9,16
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,11	0,22	0,23	0,22	0,23	0,27
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,10	0,51	0,31	0,35	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	1,67	(2,14)	2,39	1,18	2,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,69	1,89	(1,51)	2,80	1,67	2,33
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,10	0,08	0,13	0,12	0,19
des gains en capital	—	—	0,51	0,01	—	—
remboursement de capital	0,22	0,40	0,56	0,40	0,40	0,27
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,29	0,50	1,15	0,54	0,52	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,81	11,42	10,03	12,74	10,66	10,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	383	681	557	575	374	46
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	32 400	59 606	55 512	45 155	35 022	4 338
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,97	0,98	0,97	0,93	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	0,99	1,00	1,00	0,95	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,46	18,08	27,74	33,19	24,35	12,01
Valeur liquidative par part (\$)	11,81	11,42	10,03	12,74	10,66	10,55

Série O*

⁽¹⁾ Les titres de la Série O sont émis ou en circulation depuis le 23 mars 2021.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 23 mars 2021

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,31	9,56	11,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)				
Total des revenus	0,11	0,21	0,21	0,15
Total des charges	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,09	0,47	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	1,64	(2,03)	1,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,72	1,94	(1,35)	1,78
Distributions (\$)				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,20	0,17	0,09
des gains en capital	—	—	0,50	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,20	0,67	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,03	11,31	9,56	11,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	714 064	724 947	599 447	701 217
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	59 337 451	64 105 863	62 704 918	60 692 471
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,46	18,08	27,74	33,19
Valeur liquidative par part (\$)	12,03	11,31	9,56	11,55

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 septembre 2014

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,08	8,96	11,65	9,88	9,91	8,71
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,19	0,20	0,21	0,22	0,25
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,21)	(0,23)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,08	0,45	0,49	0,27	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,83	1,50	(2,20)	2,59	0,43	1,66
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,05	1,57	(1,76)	3,06	0,72	1,65
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	—	—	0,25	0,03	0,05
des gains en capital	—	—	0,57	0,01	—	—
remboursement de capital	0,12	0,45	0,58	0,27	0,47	0,38
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,23	0,45	1,15	0,53	0,50	0,43
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,38	10,08	8,96	11,65	9,88	9,91

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	2	19	17	27	81	77
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	175	1 913	1 905	2 339	8 237	7 730
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,12	2,11	2,12	2,13	2,12	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,12	2,12	2,12	2,13	2,13	2,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,46	18,08	27,74	33,19	24,35	12,01
Valeur liquidative par part (\$)	10,38	10,08	8,96	11,65	9,88	9,91

Série Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 11 mars 2016

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,90	14,28	17,25	13,96	13,25	11,10
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,31	0,31	0,29	0,30	0,33
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,44	0,14	0,72	0,40	0,31	(0,10)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	2,44	(2,93)	3,15	0,14	1,95
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,00	2,75	(2,04)	3,69	0,64	2,07
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,15	0,12	0,20	0,18	0,13
des gains en capital	—	—	0,74	0,02	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,15	0,86	0,22	0,18	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,91	16,90	14,28	17,25	13,96	13,25

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	49 846	44 338	35 418	40 060	31 033	35 837
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	2 783 315	2 624 020	2 479 480	2 322 530	2 223 104	2 705 055
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,83	0,88	0,87	0,89	0,86	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,83	0,88	0,87	0,89	0,86	0,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	13,46	18,08	27,74	33,19	24,35	12,01
Valeur liquidative par part (\$)	17,91	16,90	14,28	17,25	13,96	13,25

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽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 30 juin 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5,3
Brookfield Corp.	4,8
AtkinsRealis Group Inc.	3,7
Banque de Nouvelle-Écosse	3,2
Groupe WSP Global Inc.	2,9
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,8
Banque de Montréal	2,8
TC Energy Corp.	2,8
Thomson Reuters Corp.	2,7
Intact Corporation Financière	2,6
CAE Inc.	2,5
CCL Industries Inc., catégorie B	2,5
Société Financière Manuvie	2,5
Franco-Nevada Corp.	2,4
Open Text Corp.	2,4
CGI Group Inc., catégorie A	2,3
Restaurant Brands International Inc.	2,3
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	2,2
Stantec Inc.	2,2
Alphabet Inc., catégorie A	2,1
Andlauer Healthcare Group Inc.	2,0
Banque Nationale du Canada	2,0
Amazon.com Inc.	1,8
Empire Company Ltd., catégorie A	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9
	65,5

Total de la valeur liquidative 913 266 403 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	79,5
Actions américaines	15,5
Actions internationales	4,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	23,5
Industrie	22,9
Technologies de l'information	14,8
Consommation discrétionnaire	9,2
Biens de consommation de base	7,4
Santé	6,5
Matériaux	5,2
Énergie	4,7
Immobilier	2,8
Services de communication	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9

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.