

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds diversifié

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré 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 Conseillers du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI ont produit un rendement de 5,25 % comparativement à 6,25 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar^{MD} Canada Liquid Bond (CAD) et l'indice Morningstar^{MD} Canada Large-Mid (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 0,33 % et 6,36 %. Contrairement aux indices, 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 augmenté de 5,13 % au cours de la période, de 123,90 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 130,26 millions de dollars au 30 juin 2024.

L'environnement macroéconomique mondial n'a pas changé de façon spectaculaire au cours du trimestre, l'inflation continuant son déclin rapide et boiteux.

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré des rendements mitigés au cours du deuxième trimestre malgré les baisses de taux d'intérêt des banques centrales du Canada et de l'Europe.

Les marchés boursiers ont poursuivi leur ascension au deuxième trimestre, principalement en raison d'un groupe assez restreint de titres technologiques exposés à la croissance de l'intelligence artificielle.

Dans ce contexte, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence pour la période. La sélection des titres du Fonds dans les secteurs des industries, des services de communication et des technologies de l'information, ainsi que la surpondération du Fonds dans le secteur des technologies, ont été parmi les facteurs ayant le plus contribué au rendement relatif. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante et de l'énergie a nuí au rendement.

Événements récents

Comparativement à l'indice S&P/TSX, le Fonds est particulièrement surpondéré dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information. Le Fonds est particulièrement sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et des matières premières.

Pour l'avenir, le gestionnaire de portefeuille demeurera prudent, car les évaluations ont augmenté et il semble que les consommateurs ont peu envie de relancer leurs dépenses en raison de la hausse des coûts d'emprunt.

Le gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur des idées de placement uniques, appuyées par des recherches et des évaluations solides, qui offrent une marge de sécurité suffisante pour atténuer les effets de divers scénarios économiques.

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 fonds a remboursé en partie au gestionnaire les charges opérationnelles, au coût, engagés aux fins d'administration du fonds, incluant la rémunération du fiduciaire, les frais liés à la tenue de registres, les frais de garde, les frais juridiques, les frais liés à l'audit, les frais associés aux services fournis aux épargnants et le coût de production des rapports et des prospectus.

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

Les titres du fonds sont notamment offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), CABN Placements (une division de BNI), Financière Banque Nationale inc. et autres sociétés affiliées. Les courtiers reçoivent mensuellement une commission 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	6 630,21
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	38,33

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);

- e) 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 Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série E	0,70 %	-	100,00 %
Série F et Série F5	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.

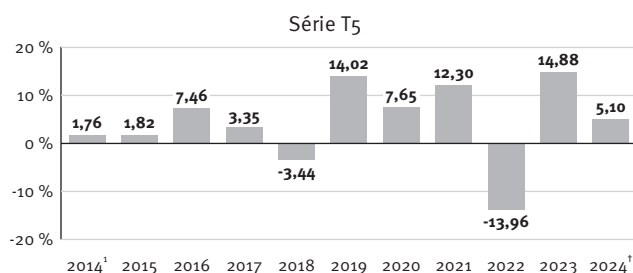
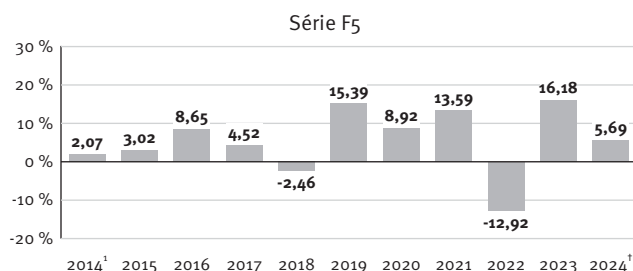
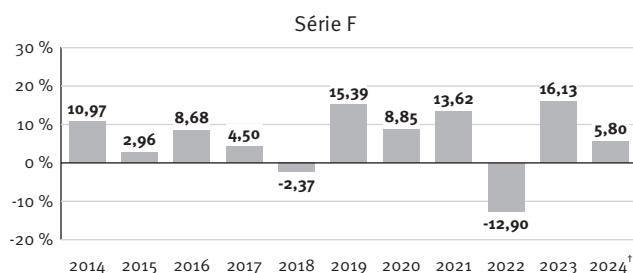
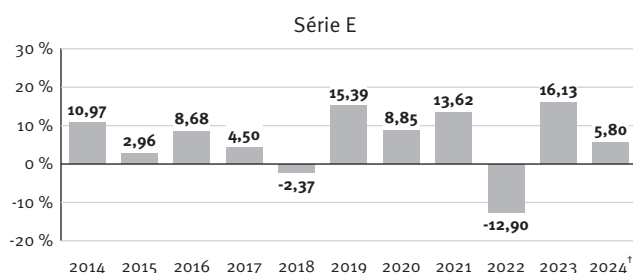
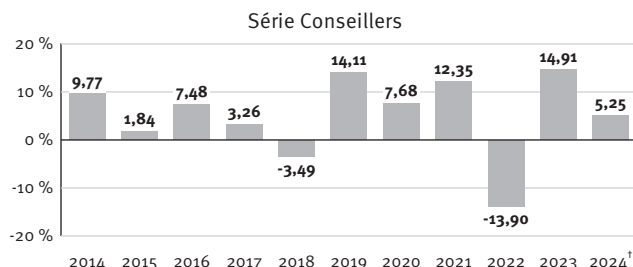
^(†) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers et T5 avec l'option de frais de souscription réduits, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

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 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.



^(‡) Rendements pour la période du 30 septembre 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

^(†) 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.

Série Conseillers

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⁾	17,38	15,15	17,61	15,91	14,82	13,07
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,20	0,37	0,35	0,36	0,35	0,37
Total des charges	(0,18)	(0,33)	(0,31)	(0,34)	(0,30)	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,39	0,27	1,26	0,66	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	1,83	(2,87)	0,69	0,32	1,56
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,92	2,26	(2,56)	1,97	1,03	1,84
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,03	0,01	0,01	0,04	0,08
des gains en capital	—	—	—	0,25	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,01	0,03	0,01	0,26	0,04	0,08
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,27	17,38	15,15	17,61	15,91	14,82

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⁾	52 433	52 752	51 401	67 046	64 703	69 709
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	2 869 083	3 034 551	3 391 712	3 807 093	4 066 570	4 703 465
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,01	2,01	2,02	2,02	2,02	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,02	2,02	2,03	2,03	2,03	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,54	19,80	38,04	29,91	37,49	30,90
Valeur liquidative par part (\$)	18,28	17,38	15,15	17,61	15,91	14,82

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⁾	17,77	15,49	18,00	16,21	15,09	13,31
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,21	0,37	0,36	0,37	0,35	0,37
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,40	0,28	1,30	0,68	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	1,88	(2,90)	0,71	0,35	1,65
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,02	2,50	(2,41)	2,22	1,24	2,09
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	0,21	0,19	0,14	0,20	0,25
des gains en capital	—	—	—	0,27	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,11	0,21	0,19	0,41	0,20	0,25
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,69	17,77	15,49	18,00	16,21	15,09

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⁾	63 266	58 275	50 905	65 949	67 809	69 642
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	3 385 751	3 279 099	3 287 278	3 663 682	4 182 644	4 613 109
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91	0,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,54	19,80	38,04	29,91	37,49	30,90
Valeur liquidative par part (\$)	18,69	17,77	15,49	18,00	16,21	15,10

Séries 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⁾	10,14	9,15	11,14	10,42	10,07	9,14
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,12	0,22	0,22	0,23	0,23	0,25
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,23	0,19	0,81	0,43	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	1,09	(1,38)	0,43	(0,07)	1,08
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,58	1,45	(1,06)	1,37	0,50	1,38
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,06	0,12	0,10	0,11	0,13	0,16
des gains en capital	—	—	—	0,15	—	—
remboursement de capital	0,19	0,34	0,46	0,41	0,37	0,29
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	0,46	0,56	0,67	0,50	0,45
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,46	10,14	9,15	11,14	10,42	10,07

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⁾	10 901	9 484	7 928	4 682	4 425	5 666
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 041 668	935 636	866 592	420 357	424 729	562 556
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,92	0,92	0,92	0,92	0,92	0,88
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,54	19,80	38,04	29,91	37,49	30,90
Valeur liquidative par part (\$)	10,46	10,14	9,15	11,14	10,42	10,07

Séries 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⁾	8,95	8,17	10,07	9,57	9,36	8,60
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,19	0,20	0,21	0,21	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,18)	(0,21)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,21	0,15	0,76	0,42	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	0,98	(1,55)	0,40	0,27	0,98
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,48	1,20	(1,38)	1,16	0,71	1,17
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,01	—	0,01	0,02	0,05
des gains en capital	—	—	—	0,17	—	—
remboursement de capital	0,22	0,40	0,50	0,47	0,45	0,38
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,22	0,41	0,50	0,65	0,47	0,43
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	9,18	8,95	8,17	10,07	9,57	9,36

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⁾	3 664	3 393	2 842	3 625	4 082	3 510
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	399 066	379 346	347 887	360 153	426 558	374 825
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,06	2,06	2,07	2,10	2,11	1,97
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,07	2,08	2,09	2,12	2,13	1,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,54	19,80	38,04	29,91	37,49	30,90
Valeur liquidative par part (\$)	9,18	8,95	8,17	10,07	9,57	9,36

- ⁽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
Alphabet Inc., catégorie A	2,5
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,4
Brookfield Corp.	2,3
Amazon.com Inc.	2,2
ASML Holding N.V., CAAÉ	2,2
Guidewire Software Inc.	2,2
Microsoft Corp.	2,1
MasterCard Inc., catégorie A	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0
Interactive Brokers Group Inc, catégorie A	1,9
AtkinsRealis Group Inc.	1,7
Atlas Copco AB, CAAÉ	1,7
Boston Scientific Corp.	1,7
Copart Inc.	1,7
UnitedHealth Group Inc.	1,7
Banque de Nouvelle-Écosse	1,6
Abbott Laboratories	1,5
Groupe WSP Global Inc.	1,4
Intact Corporation Financière	1,4
London Stock Exchange Group PLC, CAAÉ	1,4
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA, CAAÉ	1,4
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,3
IQVIA Holdings Inc.	1,3
TC Energy Corp.	1,3
Thomson Reuters Corp.	1,3
	44,2

Total de la valeur liquidative 130 263 469 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	37,0
Actions américaines	22,0
Obligations provinciales	11,7
Obligations corporatives	10,9
Actions internationales	6,7
Obligations fédérales	6,0
Obligations américaines	2,2
Obligations étrangères	1,0
Obligations municipales	0,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations	32,3
Finance	14,7
Industrie	14,3
Technologies de l'information	11,2
Santé	7,0
Consommation discrétionnaire	6,6
Biens de consommation de base	3,6
Matériaux	2,5
Services de communication	2,5
Énergie	2,2
Immobilier	1,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0

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.