

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions de marchés émergents diversifié 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 de marchés émergents diversifié BNI ont produit un rendement de 7,65 % comparativement à 11,54 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI marchés émergents (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 10,17 % au cours de la période, de 2,046 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 2,254 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux placements effectués dans le fonds par d'autres fonds BNI et aux fluctuations des marchés.

Newton Investment Management

Les actions des marchés émergents ont tiré parti de leur solide rendement de fin d'exercice en 2023 en réalisant d'autres gains au premier trimestre de 2024. Les marchés émergents ont fortement chuté en janvier, mais les investisseurs ont été en mode de prise de risque pendant le reste du trimestre, choisissant de regarder au-delà de plusieurs signes d'inflation plus élevés que prévu aux États-Unis. Ils ont plutôt décidé d'attribuer une plus grande probabilité à un scénario d'atterrissage en douceur pour la plus grande économie du monde, où la croissance demeure résiliente et la menace inflationniste est éliminée, ouvrant ainsi la voie à une série de baisses des taux d'intérêt à mesure que l'année 2024 se déroule. Taïwan a affiché un solide rendement, le thème de l'intelligence artificielle (IA) ayant continué d'attirer les investisseurs, ce qui a profité aux titres technologiques du pays. La publication de données mixtes a fait en sorte que le marché sud-coréen a commencé lentement, mais a été stimulé par le programme de valorisation des entreprises du gouvernement, qui vise à améliorer la gouvernance d'entreprise et le rendement pour les actionnaires. Le marché indien a repris son élan.

Malgré des données économiques plus encourageantes, la Chine a sous-performé, les investisseurs étant déçus que les autorités, tout en maintenant leur cible de croissance du PIB de 5 % pour 2024, n'aient pas mis en place d'importantes mesures de relance budgétaire. De plus, les tensions entre les États-Unis et la Chine ont été ravivées par l'examen plus approfondi du Congrès sur les investissements américains en Chine.

Les actions des marchés émergents ont amorcé le deuxième trimestre sur une mauvaise note, les investisseurs ayant perdu espoir de voir les taux d'intérêt diminuer rapidement aux États-Unis et les craintes suscitées par le conflit au Moyen-Orient s'intensifiant. Bien que l'économie américaine ait connu une croissance moins importante que prévu au premier trimestre de 2024, les prévisions d'inflation ont dépassé les attentes et le rendement des obligations du Trésor américain a atteint son plus haut niveau en cinq mois, alors que les perspectives de baisses imminentes des taux semblaient s'estomper. La reprise amorcée au deuxième semestre d'avril a été stimulée par la vigueur de la Chine. Au premier trimestre, le PIB du pays a dépassé les attentes, tandis que la résilience des bénéficiaires et des politiques a stimulé davantage la confiance. De plus, les titres liés à l'IA ont dégagé un rendement supérieur, et l'espoir que les baisses de taux d'intérêt se concrétisent plus tard cette année a été ravivé, car les États-Unis ont créé moins d'emplois que prévu et l'inflation a diminué. Toutefois, vers la fin de mai, les données plus solides que prévu de l'indice des directeurs d'achats aux États-Unis, les rendements élevés et les messages des décideurs des banques centrales ont quelque peu réduit les attentes.

Au cours des derniers jours de la période, les marchés ont repris du poil de la bête grâce aux données macroéconomiques positives de la Chine et aux signes d'amélioration de la confiance des acheteurs de maisons après un certain assouplissement des restrictions sur les propriétés. La Corée du Sud et Taïwan ont progressé grâce à la vigueur des actions liées à la technologie, tandis que le marché indien s'est remis du choc initial du premier ministre Narendra Modi, obtenant une marge de victoire beaucoup plus faible que prévu aux élections générales du pays.

Goldman Sachs Asset Management

L'indice MSCI Emerging Markets a fortement progressé au deuxième trimestre de 2024.

Les actions chinoises ont progressé au premier semestre, mais ont effacé certains gains au second semestre. La reprise initiale, attribuable à l'intérêt des investisseurs pour les actions à faible valeur et à l'augmentation de l'exposition aux produits de base, a eu une incidence positive. Toutefois, compte tenu des bénéfices trimestriels inférieurs aux attentes et des données indiquant que les ventes au détail ont atteint un nouveau creux après la pandémie, les investisseurs ont commencé à s'inquiéter des perspectives de croissance anémique de l'économie.

Taïwan et la Corée ont affiché de solides rendements par rapport aux autres économies des marchés émergents, en raison de la performance des titres technologiques dans la foulée de la reprise mondiale des titres liés à l'intelligence artificielle, tandis que le Brésil continuait de se replier.

Les marchés boursiers indiens ont légèrement progressé. Le secteur des métaux a gagné du terrain en raison de la hausse constante des prix des métaux et des solides bénéfices trimestriels des sociétés du secteur.

Dans l'ensemble, les actions des marchés émergents ont progressé en dollars américains, bien qu'elles aient accusé un retard par rapport aux actions des marchés développés. La faiblesse des données macroéconomiques américaines a permis d'atténuer les préoccupations quant au moment où les taux d'intérêt américains augmenteront. La baisse des prix de l'énergie a pesé sur certains marchés du Moyen-Orient.

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

Newton Investment Management

Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans le secteur des services financiers a le plus nu au rendement. La plateforme d'investissement brésilienne XP a reculé, le marché exprimant certaines inquiétudes quant à la dynamique des affaires compte tenu des perspectives de taux d'intérêt. De même, les actions de B3, un exploitant brésilien de bourses de valeurs, ont été à la traîne, la devise s'étant affaiblie et les rendements réels demeurant obstinément élevés au Brésil, ce qui a retardé l'augmentation prévue de la demande pour les actions. Les investisseurs attendent toujours d'autres baisses de taux au Brésil, ce qui, selon nous, devrait soutenir le volume des actions. AIA a sous-performé après la publication des résultats de l'exercice 2023 en raison de ses solides paramètres de croissance, dont la conversion en bénéfiques et en croissance de la valeur intrinsèque est plus modérée. Toutefois, les pertes ont été réduites plus tard au cours de la période visée, les résultats du premier trimestre étant encourageants, l'assureur ayant déclaré une forte croissance de la valeur des affaires nouvelles et annoncé une expansion de son programme de rachat d'actions. HDFC Bank a également nu au rendement. À la suite de sa fusion avec HDFC Ltd l'an dernier, la banque a des besoins de financement plus élevés, tandis que le resserrement des liquidités en Inde a réduit la disponibilité des dépôts.

Le secteur des biens de consommation de base a également été un secteur faible. En dépit de l'apport positif de la société indienne Marico, dont les actions ont affiché un bon rendement après la publication de solides résultats, la société ayant enregistré une croissance de son volume d'affaires tant au pays qu'à l'étranger. Walmart de Mexico a nu au rendement, car les bénéfiques du détaillant pour l'exercice complet ont été inférieurs aux estimations du marché. Il a également reculé en raison de la très faiblesse du marché mexicain, qui a été touché par la volatilité des devises et les sorties de fonds du portefeuille dans un contexte de raffermissement du dollar américain. Une autre volatilité s'est produite lorsque la candidate de gauche, Claudia Sheinbaum, a remporté une victoire écrasante sans précédent aux élections présidentielles du pays. La faiblesse de la demande et la forte concurrence ont pesé sur les entreprises indiennes de produits de consommation Hindustan Unilever. L'incidence a été atténuée par la réduction de la participation et sa vente éventuelle au cours de la période visée. La chaîne de pharmacies Raia Drogasil s'est effondrée en même temps que le marché brésilien.

Le secteur des technologies de l'information présentait un portrait mitigé, mais globalement négatif. La société de développement de logiciels et de technologies de l'information Globant a été le titre le plus pénalisant. La société a annoncé des résultats supérieurs aux attentes au quatrième trimestre, mais a déçu les investisseurs avec ses prévisions prudentes pour l'ensemble de l'exercice. Le cours de l'action a subi d'autres pressions alors que son homologue américain Accenture a revu à la baisse ses prévisions de croissance des revenus pour l'exercice complet. ASML est le titre qui a le plus contribué au rendement, ayant déclaré des ventes et des bénéfiques trimestriels supérieurs aux attentes. Plus important encore, les commandes nettes ont augmenté considérablement par rapport à la période précédente. Lam Research, une franchise de grande qualité qui fournit de l'équipement de fabrication de plaquettes et des services connexes à l'industrie des semi-conducteurs, ASM International, un chef de file du marché du dépôt de couches atomiques et le fournisseur taïwanais d'équipement d'essai automatisé Chroma ATE ont affiché une bonne performance grâce à l'enthousiasme renouvelé des investisseurs à l'égard de l'intelligence artificielle.

La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a été un facteur de vigueur. La plus importante contribution est venue de la position dans le fabricant indien Mahindra & Mahindra, qui a enregistré une hausse importante de la croissance des bénéfiques nets d'une année à l'autre. Le cours de l'action de Zomato a grimpé en raison de la confiance des investisseurs à l'égard du potentiel de croissance et de rentabilité de son entreprise de livraison de produits alimentaires, mais aussi de la performance impressionnante de sa division de commerce rapide Blinkit. Trip.com, le nouvel ajout de janvier, a affiché un rendement supérieur, car la hausse en Chine et les réservations d'hôtels et de vols à l'étranger ont fait grimper les prévisions de bénéfiques trimestriels.

Goldman Sachs Asset Management

Parmi les thèmes de placement, les signaux du pilier Thèmes et tendances ont particulièrement contribué au rendement relatif, suivis par la suite de signaux dans le cadre de l'Analyse de sentiment. En revanche, les signaux du pilier Modèles d'affaires de grande qualité ont été remis en question au cours de la période. Les indices d'Erreurs de prix fondamentales ont également nu au rendement relatif.

Au sein des Thèmes et des tendances, les facteurs de liens économiques ont bien performé. Ces facteurs font appel à l'apprentissage machine et aux techniques de traitement du langage naturel pour repérer les liens sous-jacents entre les actions que le marché en général pourrait ne pas pleinement reconnaître. Entre-temps, les signaux qui permettent d'évaluer la confiance des analystes et de la direction à l'égard du pilier Analyse de sentiment ont grandement contribué au rendement relatif. En revanche, les facteurs portant sur la qualité de la gestion au sein du pilier Modèles d'affaires de grande qualité ont le plus nu au rendement relatif. Ces facteurs visent à repérer des sociétés dotées d'une équipe de direction solide et capables de générer de la valeur pour leurs actionnaires. De plus, dans le cas des Erreurs d'évaluation fondamentales, les signaux qui évaluent le rendement pour les actionnaires ont nu au rendement au cours de la période.

Parmi les secteurs, les placements dans le secteur des industries ont le plus contribué au rendement relatif, la surpondération globale dans le secteur de la machinerie ayant particulièrement contribué au rendement. En revanche, les placements dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire sont ceux qui ont le plus nu au rendement relatif, la surpondération globale du secteur de l'automobile y ayant nu.

Sur le plan des titres individuels, la surpondération de HD Korea Shipbuilding & Offshore, principalement en raison des opinions sur les facteurs liés aux Thèmes et tendances, a bien fait. En revanche, la surpondération d'Itau Unibanco Holding SA, détenue principalement en raison des opinions sur les facteurs liés à l'Analyse de sentiment, n'a pas donné de bons résultats.

Parmi les pays, la position en Corée a le plus contribué au rendement relatif. En revanche, le positionnement à Taïwan a nu au rendement au cours de la période.

Événements récents

Newton Investment Management

Dans le secteur des technologies de l'information, nous avons liquidé notre position dans Kingdee International Software, société chinoise de technologie, en raison de préoccupations liées à sa gouvernance et à son manque de pouvoir sur les prix. Nous avons vendu ASM International en raison d'une moins grande demande pour ses produits de couche atomique en 2025 et d'une adoption tardive des puces de prochaine génération par les principaux clients. Après avoir affiché un solide rendement, nous avons vendu Lam Research, fournisseur d'équipement de fabrication de plaques, car, outre les activités liées à l'intelligence artificielle, nous avons constaté des signes d'une croissance plus modeste. Nous avons également vendu le fabricant d'équipement d'essai automatisé Advantest en raison de son évaluation élevée.

Une partie du produit a servi à établir une position dans Advantech de Taïwan, la plus importante société industrielle de PC au monde. Advantech est une société de grande qualité qui offre des solutions concurrentielles en matière de matériel et de logiciels dans l'Internet industriel des objets. En se concentrant sur des solutions hautement personnalisées à faible volume, la société a été en mesure de générer des marges plus élevées et des rendements composés élevés tout au long de son histoire. Nous avons également acquis TOTVS, une société brésilienne qui se concentre sur le développement de solutions logicielles de gestion intégrées, de plateformes de collaboration et de productivité, ainsi que de services-conseils. TOTVS est une entreprise de logiciels générateurs de liquidités dont les actions sont à prix raisonnable et qui se concentre sur l'innovation et le développement continus.

Dans le secteur des biens de consommation, nous avons conclu la vente de l'entreprise indienne de produits de consommation Hindustan Unilever, dont l'évaluation semblait assez élevée, dont les perspectives de croissance étaient faibles et la concurrence s'intensifiait, alors que les détaillants indiens délaissaient les magasins locaux pour répondre aux besoins des clients locaux afin de se tourner vers les chaînes de magasins et le commerce électronique. Nous avons utilisé le produit pour acquérir Avenue Supermarts, qui exploite des supermarchés en Inde sous la marque D-Mart. Nous croyons que D-Mart s'est taillé une place de choix en tant que détaillant à bas prix — un domaine où plusieurs exploitants ont tenté d'obtenir des contrats, mais en vain — et devrait donc augmenter graduellement sa part de marché.

Compte tenu de la détérioration de l'environnement concurrentiel et des évaluations toujours élevées, nous avons décidé de vendre le placement dans Foshan Haitian Flavouring & Food de Chine. Nous avons acheté un fabricant de produits d'hygiène jetables, Unicharm, qui est un chef de file dans des catégories attrayantes partout en Asie, comme les soins pour bébés (couches), où les possibilités de croissance sont énormes, et la direction s'efforce d'offrir cette nécessité aux pays où la pénétration est faible, voire nulle. Au fil du temps, il est possible de modifier la composition des produits pour y inclure des secteurs comme les soins aux femmes et les soins aux animaux de compagnie, où l'utilisation par les clients est durable et où les marges bénéficiaires sont supérieures. Nous avons également pris une participation dans Midea, entreprise chinoise bien gérée et diversifiée, et dans la plus grande société d'électroménagers au monde, en termes de volume de ventes. Sur son marché national, les deux principaux segments de Midea devraient bénéficier du soutien actif du gouvernement chinois pour la modernisation des installations de fabrication et la stimulation de la consommation grâce à des incitatifs visant à accélérer le remplacement des appareils ménagers. De plus, Midea a établi sa présence mondiale, environ 40 % de ses produits étant tirés de ses activités à l'étranger. Nous sommes confiants quant à ses perspectives de croissance puisqu'il s'agit d'une société rare, dotée de capacités de fabrication mondiales qui possèdent la capacité technologique pour des solutions complètes dans les systèmes de chauffage, de ventilation et de climatisation (CVC) résidentiels et commerciaux.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans Trip.com, un important fournisseur de services de voyage en Chine. Compte tenu de la croissance du revenu disponible et des tendances de consommation, la valeur de l'ensemble du marché chinois des voyages a presque doublé au cours des cinq années précédant le début de la pandémie de Covid-19, ce qui en fait le deuxième marché touristique en importance au monde. L'industrie du voyage en Chine devrait connaître une croissance supplémentaire tant au niveau des volumes que des prix grâce à l'augmentation de la fréquence des voyages et à la surclassification. La Chine n'a pas encore connu une reprise complète des voyages après la pandémie, les volumes actuels ne dépassant pas la moitié des niveaux de 2019. De plus, le gouvernement chinois a activement mis en place des politiques pour attirer les voyageurs internationaux. Nous avons également établi une position dans Mahindra & Mahindra, une société indienne dont l'activité principale est la fabrication de produits de mobilité et de solutions agricoles. Nous considérons qu'il s'agit d'un revirement, la nouvelle équipe de direction améliorant les rendements et l'exécution. Nous sommes d'avis que les activités de base liées aux tracteurs constituent une franchise solide et que la division automobile connaîtra une croissance accrue en raison des changements organisationnels. Nous nous attendons à ce que les autres divisions contribuent davantage à l'évaluation au fil du temps.

Dans le secteur des services financiers, nous avons pris une participation dans Banco del Bajío, une société financière mexicaine. Nous croyons que la société peut enregistrer une croissance à deux chiffres des prêts, car la pénétration du crédit au Mexique est beaucoup plus faible que la moyenne dans le reste de l'Amérique latine. Bajío peut croître au-dessus de ses pairs — à partir d'une base faible — dans le segment des entreprises encore plus sous-exploité. Nous avons acheté Chailease, une société dont l'activité principale consiste à fournir des services de location à des petites et moyennes entreprises, principalement à Taïwan et en Chine, mais également dans la région de l'Asie du Sud-Est. Chailease se concentre sur la souscription de petits billets de crédit aux PME, adossés à des sûretés. Les activités de Chailease à Taïwan et en Asie du Sud-Est génèrent un rendement des capitaux propres élevé et un solide rendement en dividendes. Nous avons conclu la vente de Ping An Insurance. À court terme, la demande de produits de protection a ralenti en Chine continentale, où Ping An est fortement exposée. À plus long terme, nous avons des préoccupations constantes au sujet du bilan de la société, et la démission du co-chef des placements, qui n'occupait ce poste que depuis trois ans, soulève des questions de gouvernance.

Dans le secteur des industries, nous avons profité de la faiblesse du cours de l'action pour acheter des actions du fabricant chinois de batteries au lithium-ion, Contemporary Amperex Technology, dont le cours semblait attrayant. La société, dirigée par son fondateur, détient la plus grande part de marché en Chine et en Europe, compte une clientèle diversifiée et est également un innovateur de premier plan dans le secteur des batteries. Nous avons également acheté Centre Testing International, une société chinoise indépendante qui fournit des services d'essais techniques, d'inspection et de certification. Un recul du cours de l'action, attribuable à la faiblesse de la demande, a fourni un point d'entrée intéressant pour l'achat d'une franchise durable qui est diversifiée dans un éventail de secteurs et de catégories de produits. De plus, l'équipe de haute direction possède une expérience pertinente dans les multinationales. Par crainte que le titre ne présente un potentiel de hausse limité, nous avons vendu Voltronic Power Technology, fabricant taïwanais de produits d'alimentation en électricité.

Par ailleurs, nous avons vendu notre position dans la société minière de lithium Livent après sa fusion avec Allkem (pour former Arcadium Lithium) en raison de nos préoccupations concernant la répartition du capital. Nous avons acheté le fournisseur chinois de services de recrutement en ligne Kanzhun, une franchise qui génère des liquidités et qui offre des possibilités de croissance en officialisant le marché du recrutement. L'accent mis par la société sur les PME signifie qu'elle est exposée à la plus grande partie du marché cible total et qu'elle devrait davantage s'appuyer sur des solutions d'impartition, car la plupart des PME disposent de ressources limitées pour recruter et suivre des candidats. Kanzhun a également une exposition importante au personnel col bleu, qui est également un segment important et qui a une fréquence élevée de changement d'emploi.

Sur le plan sectoriel, le fonds surpondère surtout les secteurs des biens de consommation de base et des industries. Plusieurs entreprises présentent les caractéristiques que nous recherchons dans ces secteurs, comme des occasions de croissance à long terme intéressantes et des rendements élevés du capital. Le fonds n'a aucune pondération dans les secteurs de l'énergie, des soins de santé, de l'immobilier et des services publics.

Sur le plan géographique, le fonds est le plus surpondéré en Inde, car nous croyons que ce pays offre bon nombre des meilleures occasions de placement ascendantes dans les marchés émergents sur cinq ans et au-delà, ainsi qu'un contexte macroéconomique favorable.

Le fonds n'est que légèrement surpondéré en Chine et à Hong Kong, mais il détient une importante participation dans des entreprises qui profiteront de la mise à niveau de l'économie chinoise pour devenir autosuffisantes ou même pour assumer le leadership dans certains secteurs stratégiques et à valeur ajoutée.

Goldman Sachs Asset Management

Aucun changement important n'a été apporté au processus ou à la stratégie de placement au cours du 1^{er} semestre 2024. Cependant, notre équipe a toujours maintenu un effort de recherche important pour développer de nouveaux facteurs et de nouvelles sources de données afin de découvrir des sources innovantes d'alpha.

Voici quelques faits saillants de nos plus récentes améliorations en matière de recherche :

Au cours du premier semestre de 2024, l'équipe de QIS Equity Alpha a lancé des signaux fondés sur de nouveaux ensembles de données et a étendu la portée des signaux existants à un plus grand nombre de marchés à l'échelle mondiale. Parmi les exemples de signaux élargis, on peut citer les signaux de sentiment les plus récents qui utilisent les dernières technologies de traitement du langage naturel et de transformation qui ont été mises en œuvre pour la première fois aux États-Unis.

Dans le cadre de notre pilier d'investissement Analyse de la confiance, nous avons étendu la série de signaux de notre modèle américain à notre modèle européen, ce qui nous aide à déceler les changements de confiance dans les documents déposés par les sociétés auprès des organismes de réglementation. Ces signaux utilisent la technologie des transformateurs pour générer le sens contextuel du langage utilisé dans les documents, ce qui aide à prévoir le rendement des actions. En outre, nous avons lancé des signaux qui tirent parti des données récentes sur les activités de négociation de certains pays européens afin d'élargir davantage l'ensemble de bourses de marché que l'équipe peut utiliser pour évaluer la confiance des investisseurs à l'égard d'une société. Cette série de signaux analyse l'activité boursière récente des investisseurs locaux par rapport à celle des investisseurs internationaux et vise à prévoir l'incidence sur le cours des actions de ces flux et de leurs activités boursières subséquentes.

Dans le cadre de notre pilier d'investissement Thèmes et tendances, nous avons introduit une série de signaux dans le modèle américain, qui vise à découvrir les liens cachés entre les entreprises en utilisant les détails divulgués dans les rapports réglementaires. Ces signaux visent à générer des informations fondées sur ce que les sociétés communiquent à leurs concurrents.

Newton Investment Management

La dernière décennie a été une période très difficile pour les marchés émergents en termes de performance, mais nous voyons des perspectives plus prometteuses pour la région dans les années à venir.

D'un point de vue cyclique, l'écart de croissance s'améliore en faveur des marchés émergents, ce qui est pertinent pour l'attrait général de la catégorie d'actif. Par le passé, les périodes où l'écart de croissance était intéressant par rapport aux marchés développés ont également coïncidé avec des périodes où les marchés émergents affichaient un rendement relatif solide. Il est juste de dire que, même si l'économie mondiale est demeurée résiliente, la croissance des marchés développés commence à ralentir, tandis que celle des marchés émergents est relativement stable. Récemment, l'inflation s'est également atténuée sur l'ensemble des marchés, ce qui peut aider à atténuer les difficultés découlant de la vigueur du dollar américain. Les marchés émergents offrent aux investisseurs des occasions de placement uniques et idiosyncrasiques, directement exposées aux mégatendances mondiales comme la décarbonisation, et des occasions de croissance à long terme intérieure comme l'inclusion financière.

Mis à part les facteurs cycliques, en tant qu'investisseurs à long terme, nous sommes emballés par les perspectives des marchés émergents. À notre avis, les défis de la dernière décennie ont également apporté des innovations importantes en matière de produits et services dans toute la région. Le fonds détient des placements dans des sociétés qui présentent un fort potentiel de rendement durable et de longues pistes de croissance, répondant à l'évolution des besoins nationaux ou prenant une part des industries mondiales. Les valorisations actuelles semblent attrayantes comparativement aux marchés développés ou, dans certains cas, à leur propre histoire.

Goldman Sachs Asset Management

Pour l'avenir, nous continuons de croire que les actions bon marché devraient surpasser les actions plus chères et que les actions à fort momentum devraient mieux se comporter que les actions à faible momentum. Nous privilégions également les sociétés dont les analystes de recherche fondamentale sont de plus en plus positifs et les sociétés qui sont rentables, dégagent des bénéfices durables et utilisent leur capital pour accroître la valeur pour les actionnaires. Par conséquent, nous prévoyons rester entièrement investis et nous nous attendons à ce que la valeur ajoutée au fil du temps soit attribuable à la sélection des titres plutôt qu'à la répartition par taille.

Le ou vers le 21 juin 2024, Trust Banque Nationale inc. (« TBN ») a transféré les responsabilités de sous-gestionnaire de portefeuille pour le Fonds de Gestion d'actifs BNY Mellon Canada (« BNY Mellon ») — qui déléguait la sous-gestion à Newton Investment Management Limited (« Newton ») — directement à Artisan Partners Limited Partnership, qui agit maintenant conjointement à titre de sous-gestionnaire de portefeuille aux côtés de Gestion d'actifs Goldman Sachs L.P. Ainsi, BNY Mellon (et par conséquent Newton) n'agit plus à titre de sous-gestionnaire de portefeuille pour le Fonds. L'objectif de placement du Fonds demeure inchangé. En tant que gestionnaire de portefeuille, TBN continue de veiller à la conformité des décisions de placement en lien avec les mandats. Ce changement s'inscrit dans le cadre du processus de gouvernance de la structure d'architecture ouverte de BNI.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire

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

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN ») agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale 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

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

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	1 718 528,64
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	1 348 921,70

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 317,80 titres du fonds pour une valeur de 4 186,01 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive 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 [†]
Investisseurs	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série Conseillers*			
Frais initiaux**	1,85 %	54,05 %	45,95 %
Série F	0,85 %	—	100,00 %
Série N et Série NR***	0,80 %	—	100,00 %
Série O	s.o.****	—	100,00 %

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

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

^(**) Taux applicable à tous les placements, 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.

^(***) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

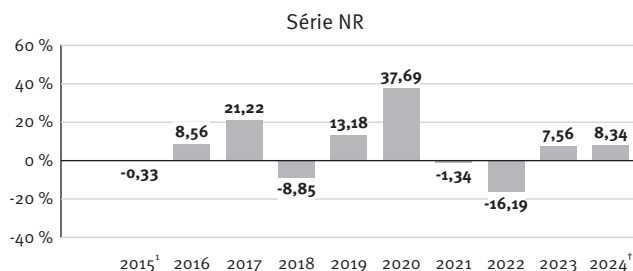
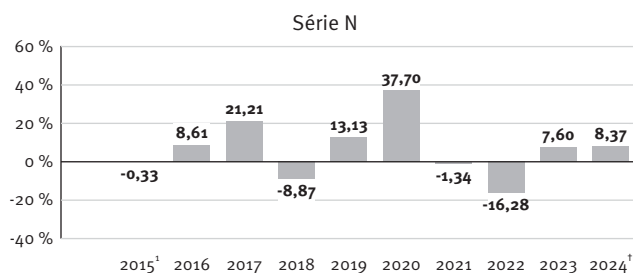
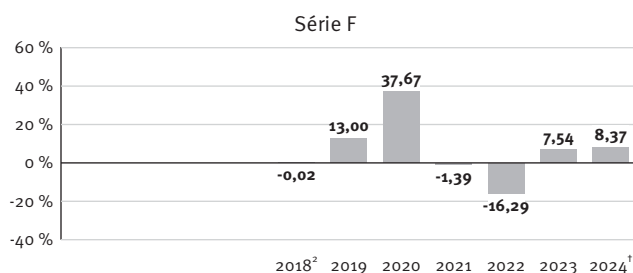
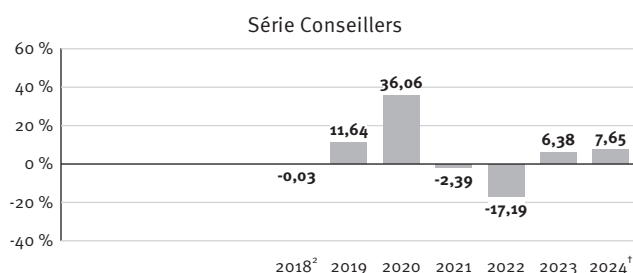
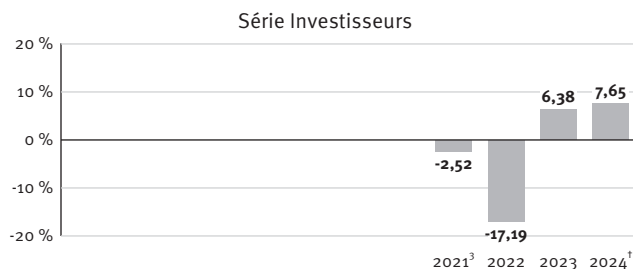
^(****) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

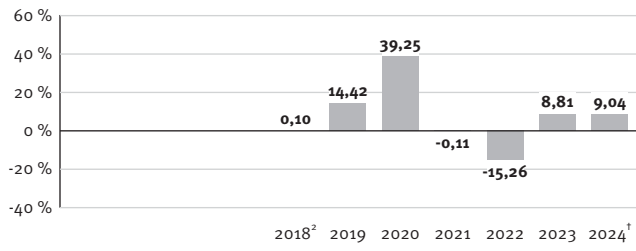
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

Rendements annuels

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



Série 0



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 10 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 5 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**

^(*) La Série Investisseurs a été créée le 5 mai 2021. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

^(**) Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

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 (\$) ^(a)	12,02	11,33	13,69	14,95	11,08	10,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,28	0,28	0,21	0,20	0,34
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,31)	(0,40)	(0,32)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,69	(0,23)	(0,80)	1,15	0,81	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	1,00	(1,95)	(0,54)	2,89	0,79
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ^(a)	0,96	0,74	(2,78)	0,42	3,58	0,88
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,02	—	0,09	—	0,07
des gains en capital	—	—	—	0,86	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ^(a)	—	0,02	—	0,95	0,10	0,07
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ^(a)	12,98	12,02	11,33	13,69	14,95	11,08

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⁾	18 219	19 520	22 599	42 971	131 736	145 622
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 407 569	1 624 442	1 996 555	3 143 162	8 799 938	13 141 657
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,35	2,35	2,36	2,30	2,42	2,42
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,36	2,36	2,37	2,31	2,42	2,42
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,45	0,28	0,31	0,29	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,81	100,27	112,53	120,77	112,83	106,45
Valeur liquidative par part (\$)	12,94	12,02	11,32	13,67	14,97	11,08

Série F*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

Actif net par part ⁽¹⁾				Début des opérations : 10 décembre 2018		
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⁾	12,06	11,39	13,78	15,34	11,18	10,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,28	0,32	0,28	0,19	0,36
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,18)	(0,22)	(0,21)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,73	(0,24)	(0,93)	1,92	1,54	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	0,96	(1,40)	(2,97)	7,19	1,17
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,06	0,83	(2,19)	(0,99)	8,71	1,34
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	—	0,16	0,14	0,09	—	0,11
des gains en capital	—	—	—	1,33	0,02	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,17	0,14	1,42	0,02	0,11
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,10	12,06	11,39	13,78	15,34	11,18

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⁾	85 501	79 013	82 360	80 932	34 313	333
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 543 098	6 549 173	7 242 006	5 880 571	2 233 150	29 793
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,24	1,23	1,26	1,22	1,27	1,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,37	1,30	1,33	1,27	1,30	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,45	0,28	0,31	0,29	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,81	100,27	112,53	120,77	112,83	106,45
Valeur liquidative par part (\$)	13,07	12,06	11,37	13,76	15,37	11,18

Séries N / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part ⁽¹⁾				Début des opérations : 30 octobre 2015		
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⁾	12,66	11,93	14,42	16,26	11,96	10,77
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,30	0,32	0,28	0,22	0,34
Total des charges	(0,11)	(0,18)	(0,19)	(0,24)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,77	(0,26)	(1,03)	2,24	0,92	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	1,04	(1,40)	(2,52)	3,30	1,20
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,09	0,90	(2,30)	(0,24)	4,25	1,38
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	—	0,14	0,15	0,09	0,07	0,19
des gains en capital	—	—	—	1,62	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,15	0,15	1,71	0,17	0,19
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,76	12,66	11,93	14,42	16,26	11,96

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⁾	672 146	588 935	534 606	486 118	437 769	357 654
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	48 992 311	46 503 347	44 869 267	33 763 072	26 877 082	29 901 665
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,45	0,28	0,31	0,29	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,81	100,27	112,53	120,77	112,83	106,45
Valeur liquidative par part (\$)	13,72	12,66	11,91	14,40	16,29	11,96

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	8,41	8,31	10,67	12,75	9,89	9,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,07	0,20	0,23	0,21	0,18	0,29
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,13)	(0,18)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	(0,17)	(0,73)	1,72	0,73	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	0,70	(1,06)	(1,92)	2,59	1,00
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,71	0,61	(1,69)	(0,17)	3,35	1,16
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	0,02	0,10	0,10	0,07	0,08	0,17
des gains en capital	—	—	—	1,22	0,08	—
remboursement de capital	0,23	0,39	0,53	0,70	0,52	0,39
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	0,50	0,63	1,99	0,68	0,56
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	8,87	8,41	8,31	10,67	12,75	9,89

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⁾	6 303	5 430	5 310	5 253	4 842	4 357
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	712 499	645 909	640 076	492 760	379 231	440 178
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,20	1,20	1,20	1,20	1,21	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20	1,20	1,20	1,20	1,21	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,45	0,28	0,31	0,29	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,81	100,27	112,53	120,77	112,83	106,45
Valeur liquidative par part (\$)	8,85	8,41	8,30	10,66	12,77	9,90

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 10 décembre 2018

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⁾	11,84	11,15	13,46	15,19	11,15	10,04
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,28	0,29	0,27	0,21	0,33
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,71	(0,24)	(0,95)	2,15	0,90	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	1,00	(1,18)	(2,44)	3,27	1,09
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,10	1,01	(1,88)	(0,07)	4,34	1,40
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,02	—	—	—	0,01
des dividendes	—	0,27	0,26	0,17	0,22	0,29
des gains en capital	—	—	—	1,60	0,09	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,29	0,26	1,77	0,31	0,30
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,93	11,84	11,15	13,46	15,19	11,15

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⁾	762 359	711 750	670 040	685 760	523 144	357 871
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	59 116 881	60 140 660	60 157 306	51 003 141	34 383 458	32 076 087
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,45	0,28	0,31	0,29	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,81	100,27	112,53	120,77	112,83	106,45
Valeur liquidative par part (\$)	12,90	11,83	11,14	13,45	15,21	11,16

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD. Cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

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⁾	16,16	15,24	18,42	20,78	15,24	13,75
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,38	0,40	0,36	0,28	0,44
Total des charges	(0,12)	(0,20)	(0,20)	(0,26)	(0,21)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,98	(0,33)	(1,26)	2,84	1,27	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	1,30	(1,88)	(3,22)	4,43	1,49
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,42	1,15	(2,94)	(0,28)	5,77	1,77
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,02	—	—	—	0,01
des dividendes	—	0,22	0,23	0,14	0,11	0,28
des gains en capital	—	—	—	2,09	0,13	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,24	0,23	2,23	0,24	0,29
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,58	16,16	15,24	18,42	20,78	15,24

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⁾	709 251	641 119	612 394	723 281	630 575	436 291
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	40 460 820	39 667 036	40 249 783	39 326 034	30 298 470	28 606 558
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,97	0,97	0,97	0,97	0,98	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,97	0,97	0,97	0,98	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,45	0,28	0,31	0,29	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	89,81	100,27	112,53	120,77	112,83	106,45
Valeur liquidative par part (\$)	17,53	16,16	15,21	18,39	20,81	15,25

⁽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
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10,1
Samsung Electronics Co. Ltd.	6,2
MediaTek Inc.	2,8
Alibaba Group Holding Ltd.	2,4
Tencent Holdings Ltd.	2,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2
ICICI Bank Ltd.	2,1
Reliance Industries Ltd.	1,9
E Ink Holdings Inc.	1,8
MercadoLibre Inc.	1,8
Itau Unibanco Holding SA, %, série	1,7
Firstrand Ltd.	1,6
Havells India Ltd.	1,3
VANECK VIETNAM ETF	1,3
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	1,3
Kaspi.KZ JSC, CIAÉ	1,2
Prosus NV	1,2
Credicorp Ltd.	1,0
Estun Automation Co. Ltd.	1,0
Vista Energy SAB de CV	1,0
Cosmax Inc.	0,9
Samsung Biologics Co. Ltd.	0,9
InPost SA	0,8
Pinduoduo Inc., CAAÉ	0,8
Trip.com Group Ltd.	0,8
	50,3
Total de la valeur liquidative	2 253 779 735 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Taiwan	19,6
Chine	19,1
Inde	16,2
Corée du Sud	13,0
Autres pays	11,3
Brésil	7,2
Mexique	3,3
Afrique du sud	3,2
Indonésie	2,0
Pologne	1,6
Vietnam	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	29,1
Finance	21,1
Industrie	12,4
Consommation discrétionnaire	10,0
Services de communication	5,6
Énergie	4,8
Matériaux	4,7
Santé	3,6
Biens de consommation de base	3,4
Services aux collectivités	2,1
Immobilier	1,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,2

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.