

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 américaines 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 américaines BNI ont produit un rendement de 8,60 % comparativement à 19,64 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (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 26,13 % au cours de la période, de 1,429 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 1,802 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Cette hausse est principalement attribuable aux achats de parts du fonds par les investisseurs et aux fluctuations des marchés.

Les marchés boursiers américains ont commencé l'année avec la poursuite de l'optimisme qui régnait à la fin de 2023. L'enthousiasme soutenu à l'égard de l'intelligence artificielle (IA) a contribué à l'enthousiasme haussier, les actions de sociétés technologiques à très forte capitalisation ayant permis aux marchés d'atteindre de nouveaux sommets. La Réserve fédérale a révisé ses prévisions en ce qui a trait à un fléchissement des taux en 2024, avec maintenant une baisse par rapport aux trois baisses mentionnées plus tôt au cours de l'année. En outre, des signes d'atténuation de l'inflation et certaines données économiques positives ont été publiés.

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

La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information et sa sous-pondération relative ont été parmi les principaux facteurs de sous-performance. De plus, la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a nuí au rendement. En ce qui concerne les facteurs ayant contribué au rendement, la sélection des titres dans le secteur des services de communication a été favorable d'un point de vue relatif.

MSCI et Nike figurent parmi les titres ayant nuí au rendement relatif de la stratégie au cours de la période. NVIDIA et Apple, deux composantes importantes de l'indice de référence qui ne faisaient pas partie de la stratégie et qui ont dégagé un rendement supérieur, ont également nuí au rendement relatif.

L'action de MSCI a sous-performé au cours de la période qui a suivi les bénéfices de la société au T1 2024, la société ayant déclaré une croissance interne plus faible que prévu et des annulations plus élevées qu'à l'habitude en raison d'une fusion liée à une réorganisation d'entreprise, et elle a également été touchée par des facteurs comme la volatilité du marché et les variations des taux d'intérêt. L'entreprise a déclaré qu'elle ne s'attendait pas à ce que les niveaux élevés d'annulation persistent et qu'elle était très engagée auprès de ses clients, constatant une forte demande pour ses produits. Le segment analytique de la société, en particulier, a affiché une forte croissance à deux chiffres. L'équipe de placement croit en la capacité de MSCI d'accroître ses marges au fil du temps, une grande partie de ses activités provenant d'abonnements récurrents.

Quant à Nike, son action a fortement chuté après la publication des bénéfices de la société, celle-ci ayant prévenu que son chiffre d'affaires devrait diminuer de 10 % au cours du trimestre. Nike a de nouveau révisé à la baisse ses prévisions budgétaires de 5 %, ayant précédemment prévu une croissance des ventes. Bien que l'équipe de placement ait discuté avec la direction des décisions stratégiques qu'elle a prises pour se concentrer de plus en plus sur sa stratégie de vente directe et sa plateforme numérique, la direction a reconnu que l'abandon des ventes en gros a peut-être permis par inadvertance à des concurrents d'accroître leurs parts de marché. L'entreprise a commencé à travailler à la réintroduction de ses partenariats avec les grossistes et s'est fixé comme objectif de doubler les nouveaux produits d'ici la fin de 2025, car l'innovation a toujours été la clé de la plus grande entreprise de vêtements de sport au monde.

Alphabet et Oracle figurent parmi les titres ayant contribué au rendement relatif de la stratégie au cours de la période.

Alphabet a affiché un rendement supérieur au deuxième trimestre, ses résultats financiers ayant dépassé les attentes. Les revenus de Google Search et de sa division infonuagique se sont notamment accélérés. De plus, la société a fait plusieurs annonces en matière d'intelligence artificielle, y compris le lancement de Gemini doté de capacités de génération d'images. De plus, au cours du deuxième trimestre, Alphabet a continué de racheter des actions et a commencé à verser un dividende trimestriel.

Pour ce qui est d'Oracle, l'action a affiché un rendement supérieur grâce à son évaluation relativement moins exigeante et à sa croissance plus rapide prévue, grâce à une conversion plus importante des produits d'IA prévue ainsi qu'à une amélioration séquentielle à la suite de la transaction avec Cerner et les coûts initiaux s'y rattachant. L'équipe de placement continue de croire en la capacité d'Oracle d'accroître ses activités infonuagiques, en offrant des prix intéressants et une migration pratique vers le progiciel de gestion intégré (*Enterprise Resource Planning*).

Événements récents

Au cours du deuxième trimestre, nous avons liquidé notre position dans Kenvue, réduit une position existante dans Middleby et établi une nouvelle position dans Hilton (HLT) au moyen du produit de la vente. La vente de Kenvue a été motivée par de meilleures opportunités ailleurs. Rappelons que la position a été établie en août de l'an dernier en raison d'une occasion d'échange d'actions au rabais. Quant à Hilton, nous croyons qu'il s'agit d'un exploitant hôtelier de grande qualité dans un secteur de plus en plus attrayant. Les hôtels sont en voie de passer d'un modèle axé sur des actifs importants et les propriétaires exploitants à un modèle axé sur des actifs limités et les franchises. Cette situation est avantageuse pour des joueurs comme Hilton, étant donné que (1) il n'est pas nécessaire d'obtenir des capitaux supplémentaires pour croître, car ils tirent parti des capitaux des propriétaires, (2) le profil de marge plus solide d'un modèle de franchise et (3) sa capacité à rembourser des montants importants de capital aux actionnaires au fil du temps, puisque les bénéfices n'ont pas à être réinvestis. De plus, nous croyons que Hilton continuera de bénéficier d'avantages concurrentiels et de barrières à l'entrée élevées, comme des emplacements de choix, un programme de fidélisation solide et un réseau de distribution directe robuste qui lui permettront de maintenir son impressionnant profil financier. De plus, la société est un exploitant de premier plan en raison de la croissance rapide du nombre de chambres, de la hausse des produits par chambre et du succès des nouveaux développements de marques.

Notre horizon de placement se mesure en années, voire en décennies, et non en mois ou en trimestres. Nous continuons de mettre l'accent sur le repérage de sociétés que nous jugeons de grande qualité et dotées d'avantages concurrentiels durables, exerçant leurs activités dans des secteurs où les barrières à l'entrée sont élevées et contribuant à un pouvoir de fixation des prix durable.

Le ou vers le 22 avril 2024, Trust Banque Nationale inc. (« TBN ») a transféré les responsabilités de sous-gestionnaire de portefeuille de Corporation Fiera Capital (« Fiera ») pour le Fonds directement à Gestion d'actifs PineStone inc. qui est devenu par conséquent l'unique sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds. Fiera n'agit plus à titre de sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds. 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, dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN »), une filiale directe et indirecte à part entière de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, elle est propriétaire en droit des placements du fonds.

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

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	78 511,54
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 200,59 titres du fonds pour une valeur de 6 272,19 \$, ce qui représentait près de 0,0005 % 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

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 %	42,89 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Série H			
Frais initiaux	1,75 %	28,57 %	71,43 %
Série F, Série FH et Série F5	0,65 %	—	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 et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) Également offerte selon l'option de souscription en USD. 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.

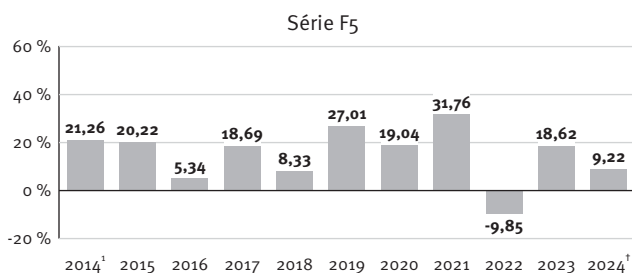
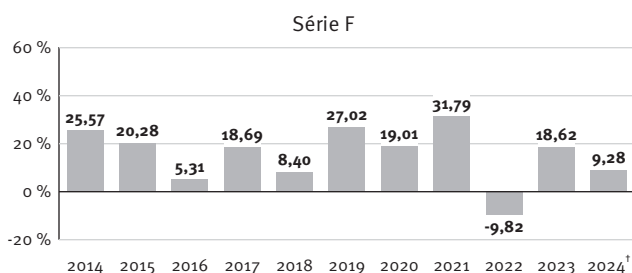
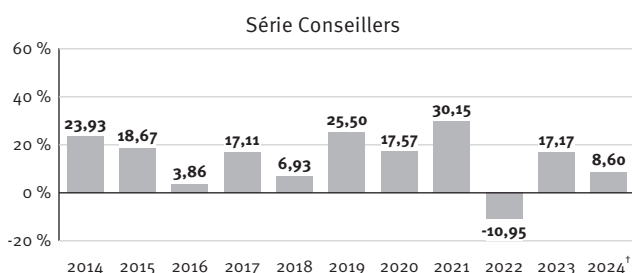
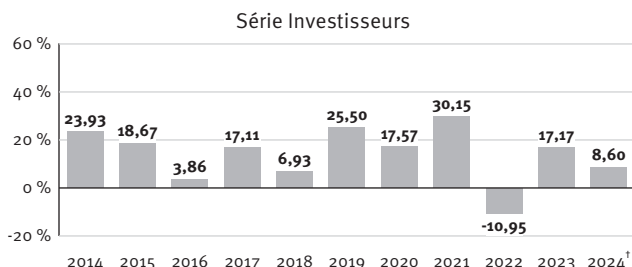
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

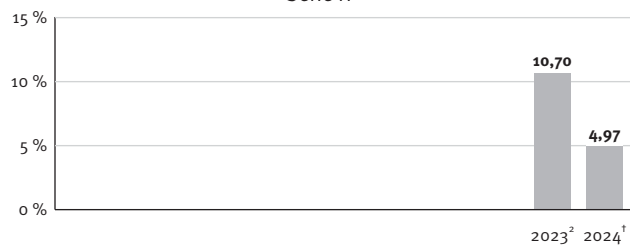
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte 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

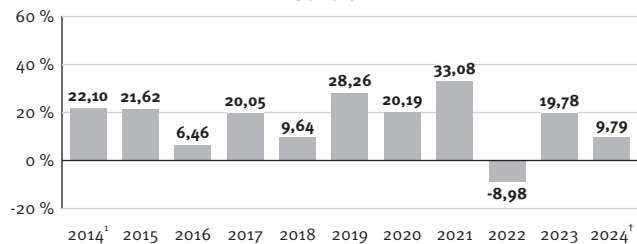
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, 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.



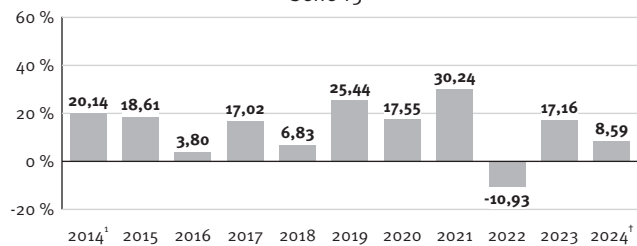
Série H



Série O



Série T5



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2014 (début des opérations) au 31 décembre 2014.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 29 mai 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023.

⁽¹⁾ 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 Conseillers a été créée le 12 juin 2009. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que la Série Conseillers est également offerte selon l'option de souscription initiale en USD.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 18 mai 1993

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⁾	62,78	53,58	60,17	46,21	39,31	31,33
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,34	0,68	0,59	0,51	0,86	0,45
Total des charges	(0,72)	(1,30)	(1,17)	(1,16)	(0,93)	(0,81)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,92	1,64	0,01	0,03	0,82
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,18	8,84	(8,45)	14,74	6,93	7,42
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	5,36	9,14	(7,39)	14,10	6,89	7,88
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	68,18	62,78	53,58	60,17	46,21	39,31

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⁾	351 903	284 624	196 122	242 294	162 337	118 997
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 161 032	4 533 586	3 660 030	4 026 794	3 511 745	3 026 317
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,21	2,23	2,23	2,22	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,24	2,24	2,23	2,22	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,33	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	68,18	62,78	53,58	60,17	46,23	39,32

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 : 24 décembre 2013				
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⁾	43,77	36,90	40,92	31,04	26,22	20,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,24	0,47	0,41	0,34	0,58	0,31
Total des charges	(0,22)	(0,39)	(0,35)	(0,34)	(0,28)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,63	1,07	0,01	0,02	0,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,58	6,10	(4,85)	10,12	4,68	4,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,99	6,81	(3,72)	10,13	5,00	5,03
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,16	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	—	—	0,16	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	47,83	43,77	36,90	40,92	31,04	26,22

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⁾	1 327 751	1 037 824	683 914	687 154	409 124	253 981
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	27 760 475	23 709 561	18 535 304	16 791 441	13 176 055	9 682 232
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,99	0,99	0,97	1,01	1,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	1,02	1,01	0,99	1,03	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,33	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	47,83	43,77	36,90	40,92	31,05	26,23

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾ Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,06	0,08
Total des charges	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	(0,25)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	1,61
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,63	1,38
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,77	11,15

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	10 183	5 491
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	864 941	492 536
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,33	41,54
Valeur liquidative par part (\$)	11,77	11,15

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 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⁾	26,49	23,41	27,54	21,86	19,29	15,87
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,14	0,29	0,27	0,24	0,41	0,23
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,23)	(0,22)	(0,20)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,40	0,67	0,01	0,01	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,15	3,82	(3,12)	7,09	4,67	3,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,39	4,27	(2,41)	7,12	4,89	3,79
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,15	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,66	1,17	1,38	1,09	0,82	0,79
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,66	1,17	1,38	1,09	0,97	0,79
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	28,26	26,49	23,41	27,54	21,86	19,29

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⁾	34 235	28 562	18 497	18 393	8 877	2 821
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 211 208	1 077 997	790 140	667 821	405 975	146 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,01	1,01	0,97	1,01	1,03
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,06	1,06	1,07	1,03	1,07	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,33	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	28,26	26,50	23,41	27,54	21,87	19,29

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,06	0,09
Total des charges	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	1,63
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,52	1,54
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,62	11,07

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	14	5
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 192	455
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,28	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,28	2,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,33	41,54
Valeur liquidative par part (\$)	11,62	11,07

Série O

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 : 21 mai 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⁾	46,27	38,63	42,44	31,88	26,68	20,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,25	0,49	0,42	0,35	0,44	0,30
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,66	1,11	0,01	0,35	0,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,97	6,60	(5,47)	10,22	5,94	2,93
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	4,61	7,74	(3,95)	10,57	6,72	3,85
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,19	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	—	—	—	0,19	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	50,80	46,27	38,63	42,44	31,88	26,68

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⁾	73 763	69 515	63 915	35 434	29 036	6 787
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 451 991	1 502 334	1 654 548	835 027	910 439	254 247
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	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	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,33	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	50,80	46,27	38,63	42,44	31,89	26,69

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 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⁾	23,27	20,82	24,80	19,92	17,81	14,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,26	0,24	0,21	0,38	0,21
Total des charges	(0,27)	(0,50)	(0,47)	(0,47)	(0,42)	(0,39)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,34	0,63	0,01	0,03	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,83	3,40	(3,05)	5,99	2,94	3,34
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,91	3,50	(2,65)	5,74	2,93	3,65
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,09	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,58	1,04	1,24	1,00	0,81	0,74
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,58	1,04	1,24	1,00	0,90	0,74
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	24,67	23,27	20,82	24,80	19,92	17,81

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⁾	4 216	2 693	1 713	1 702	1 567	683
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	170 906	115 738	82 267	68 635	78 645	38 356
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,22	2,23	2,23	2,13	2,26	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,24	2,23	2,14	2,27	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	—	—	—	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	25,33	41,54	9,76	—	8,46	8,61
Valeur liquidative par part (\$)	24,67	23,27	20,82	24,80	19,93	17,81

- ⁽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
Microsoft Corp.....	9,9
Alphabet Inc., catégorie A.....	9,1
AutoZone Inc.....	6,6
Moody's Corp.....	6,5
UnitedHealth Group Inc.....	5,1
MasterCard Inc., catégorie A.....	5,0
TJX Companies Inc.....	4,0
Linde PLC.....	3,9
Oracle Corp.....	3,7
PepsiCo Inc.....	3,6
Lowe's Companies Inc.....	3,5
Sherwin-Williams Co./The.....	3,4
Analog Devices Inc.....	3,1
Adobe Systems Inc.....	3,0
CME Group Inc., catégorie A.....	2,9
Johnson & Johnson.....	2,9
Carrier Global Corp.....	2,8
Otis Worldwide Corp.....	2,7
Mettler-Toledo International Inc.....	2,6
MSCI Inc.....	2,4
Graco Inc.....	2,3
Factset Research Systems Inc.....	2,2
Becton Dickinson and Co.....	2,1
Hilton Worldwide Holdings Inc.....	2,0
Colgate-Palmolive Co.....	1,9
	<u>97,2</u>

Total de la valeur liquidative 1 802 065 159 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information.....	24,4
Consommation discrétionnaire.....	17,5
Finance.....	16,8
Santé.....	10,1
Services de communication.....	9,1
Industrie.....	8,9
Matériaux.....	7,2
Biens de consommation de base.....	5,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net.....	0,6

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.