

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 mondiales 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 mondiales BNI ont produit un rendement de 12,97 % comparativement à 15,96 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice MSCI Monde (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 27,45 % au cours de la période, de 985,36 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 1,256 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.

Au début de l'année, les marchés boursiers mondiaux ont continué d'afficher le sentiment positif de 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. Entre-temps, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit ses taux de 25 points de base lors de sa réunion de juin. 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 sous-performance relative de la stratégie est principalement attribuable à une sélection de titres moins judicieuse dans les secteurs des services financiers, des biens de consommation de base et des industries. La surpondération du secteur des biens de consommation discrétionnaire a également nui à la valeur. En revanche, la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a contribué au rendement.

Parmi les principaux contributeurs relatifs à la performance sur la période, on trouve Taiwan Semiconductor et Novo-Nordisk.

TSMC continue de tirer parti d'importants investissements dans l'IA en tant que premier fournisseur mondial de nodes de pointe. La société connaît et prévoit une croissance rapide, car ses capacités de fabrication et d'emballage de pointe lui permettent d'être un fournisseur mondial de confiance. Malgré les efforts de ses concurrents, TSMC estime que la performance, la capacité et les antécédents supérieurs de ses puces lui permettront de répondre de façon constante à la demande d'IA.

Quant à Novo-Nordisk, le géant pharmaceutique danois continue d'afficher de bonnes performances, l'appréciation du cours de l'action étant soutenue par les récents résultats financiers. L'entreprise a notamment réalisé des progrès notables en ce qui concerne l'approvisionnement de ses médicaments GLP-1, tels que Wegovy. De plus, les ajustements de prix des exercices précédents contribuent aux marges bénéficiaires. Par ailleurs, les prévisions ont été révisées légèrement à la hausse et la société continue de déployer des efforts considérables pour accroître l'accès de ses médicaments à perte de poids à tous les clients potentiels.

Nike et LVMH figurent parmi les titres qui ont le plus nui au rendement relatif au cours de la période.

Le cours de l'action de Nike a fortement chuté après la publication des bénéfices de la société, celle-ci ayant annoncé 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.

Quant à LVMH, le géant des produits de luxe a déclaré des bénéfices trimestriels qui ont été largement conformes aux estimations consensuelles. Cette situation a provoqué une réaction légèrement positive du marché, compte tenu du scepticisme suscité par le rapport, puisque plusieurs s'attendaient à un ralentissement des dépenses. La division des articles de mode et de cuir continue de stimuler la croissance. Dans l'ensemble, les actions ont affiché un rendement légèrement inférieur au deuxième trimestre, car les préoccupations générales liées au ralentissement des dépenses de consommation, notamment la clientèle aspirationnelle de LVMH, ainsi que les manchettes macroéconomiques en Chine ont miné la confiance des investisseurs. LVMH demeure un placement de base en raison de ce que nous croyons être son portefeuille de marques de luxe mondiales de premier ordre dans les domaines de la bijouterie, de la mode, des spiritueux, des montres, de la vente au détail et des parfums.

Événements récents

Au cours du premier trimestre, nous avons liquidé une position relativement nouvelle dans Kenvue. Rappelons que la position a été établie en août de l'an dernier en raison d'une occasion d'échange d'actions au rabais. Les meilleures occasions ailleurs ont motivé la vente. Le produit de la vente a été utilisé pour renforcer les positions existantes dans Nestlé, TSMC et Richemont.

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	61 038,28
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	-

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 15 269,88 titres du fonds pour une valeur de 192 947,37 \$, ce qui représentait près de 0,0438 % 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	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série Investisseurs-2	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série Conseillers-2*			
Frais initiaux***	1,75 %	57,14 %	42,86 %
Série H			
Frais initiaux	2,00 %	50,00 %	50,00 %
Série F, Série FH et Série F5	0,75 %	—	100,00 %
Série F-2	0,75 %	—	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, Conseillers-2 et T5 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.

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

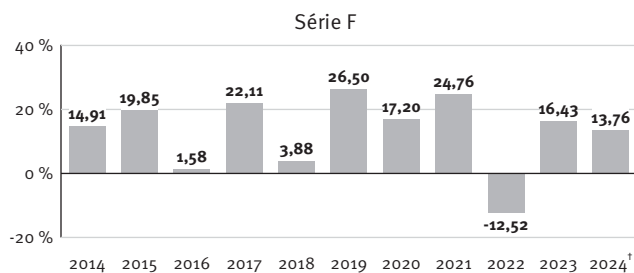
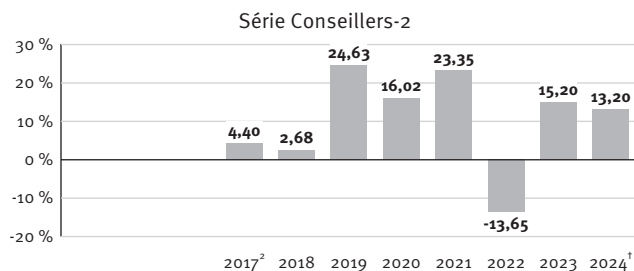
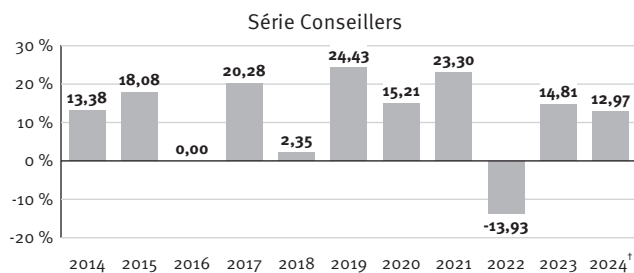
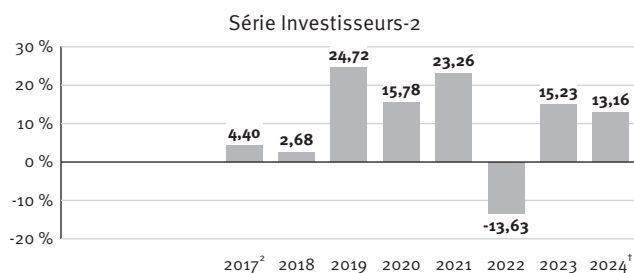
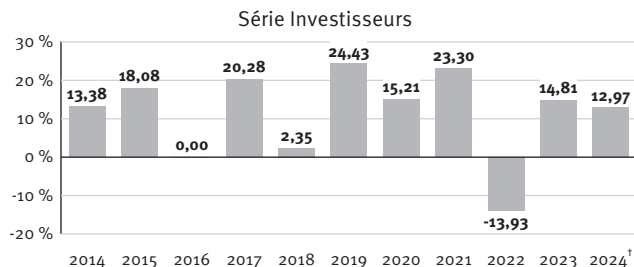
^(****) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNII. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au fonds relativement aux parts de la Série O. Des frais de gestion sont négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci et ils s'ajoutent aux frais d'administration à taux fixe. BNII ne paie pas de courtages ni d'honoraires de service aux courtiers qui vendent des parts de Série O. Il n'y a aucun frais de souscription payables par les investisseurs qui achètent des parts de Série O.

Rendements passés

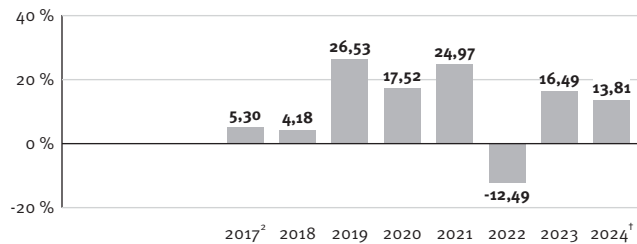
Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte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

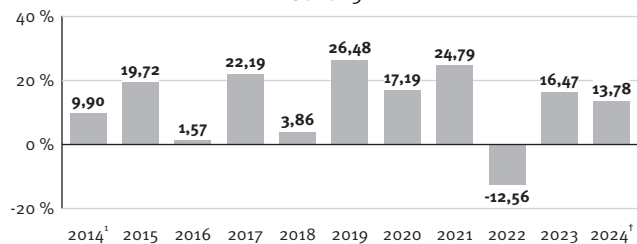
Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, 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 F-2



Série F5



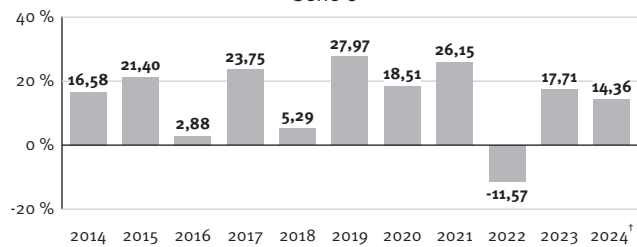
Série FH



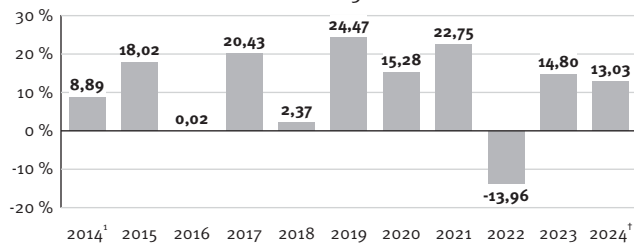
Série H



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 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 29 mai 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023.

⁽⁴⁾ 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 8 février 2002.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 janvier 2000

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⁾	26,67	23,23	27,01	21,88	19,00	15,28
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,51	0,37	0,38	0,29	0,38	0,28
Total des charges	(0,36)	(0,65)	(0,63)	(0,66)	(0,55)	(0,50)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	10,03	1,48	2,28	1,52	0,67
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,16	(6,29)	(5,54)	1,18	1,22	3,45
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,39	3,46	(4,31)	3,09	2,57	3,90
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⁾	30,13	26,67	23,23	27,01	21,88	19,00

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⁾	239 909	194 377	158 962	240 394	599 945	698 101
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	7 963 176	7 288 769	6 843 810	8 906 226	27 402 200	36 741 052
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,51	2,52	2,75	2,80	2,83	2,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,53	2,53	2,76	2,81	2,83	2,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82	8,85	7,59	15,34	11,12
Valeur liquidative par part (\$)	30,13	26,67	23,23	26,99	21,89	19,00

Série Investisseurs-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

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⁾	18,99	16,48	19,09	15,47	13,37	10,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,36	0,26	0,27	0,20	0,27	0,19
Total des charges	(0,22)	(0,40)	(0,40)	(0,41)	(0,31)	(0,33)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	7,08	1,00	1,84	1,09	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,33	(4,41)	(4,27)	1,97	1,01	2,31
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	2,52	2,53	(3,40)	3,60	2,06	2,66
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⁾	21,49	18,99	16,48	19,09	15,47	13,37

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⁾	65 949	61 292	57 399	101 529	89 331	83 677
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 069 148	3 227 932	3 482 889	5 319 924	5 769 045	6 260 471
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,40	2,39	2,28	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,17	2,40	2,39	2,29	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82	8,85	7,59	15,34	11,12
Valeur liquidative par part (\$)	21,49	18,99	16,48	19,08	15,48	13,37

Série Conseillers-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

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⁾	19,02	16,51	19,13	15,49	13,36	10,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,36	0,26	0,26	0,20	0,27	0,20
Total des charges	(0,22)	(0,40)	(0,39)	(0,40)	(0,29)	(0,33)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	7,09	1,11	1,83	1,08	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,34	(4,40)	(3,96)	1,97	0,98	2,43
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,53	2,55	(2,98)	3,60	2,04	2,77
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⁾	21,53	19,02	16,51	19,13	15,49	13,36

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	4 037	4 175	4 314	6 169	6 347	6 776
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	187 515	219 463	261 326	322 657	409 389	507 026
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,39	2,35	2,13	2,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,18	2,18	2,40	2,36	2,15	2,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82	8,85	7,59	15,34	11,12
Valeur liquidative par part (\$)	21,53	19,02	16,51	19,12	15,50	13,36

Série F

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⁾	33,73	28,96	33,17	26,55	22,72	17,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,65	0,47	0,46	0,34	0,44	0,31
Total des charges	(0,20)	(0,36)	(0,31)	(0,32)	(0,26)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	13,03	2,25	3,24	2,03	0,88
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,98	(8,51)	(6,25)	3,45	1,59	3,40
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	4,53	4,63	(3,85)	6,71	3,80	4,35
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,03	—	0,06	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,03	—	0,06	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	38,37	33,73	28,96	33,17	26,55	22,72

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⁾	712 906	506 905	299 676	260 096	148 418	85 757
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	18 579 902	15 028 284	10 345 504	7 844 886	5 586 489	3 775 058
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,11	1,11	1,11	1,12	1,13	1,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,14	1,14	1,15	1,17	1,18	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82	8,85	7,59	15,34	11,12
Valeur liquidative par part (\$)	38,37	33,73	28,97	33,15	26,57	22,72

Série F-2

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 19 mai 2017

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⁾	20,63	17,70	20,28	16,21	13,88	10,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,39	0,28	0,28	0,21	0,28	0,20
Total des charges	(0,12)	(0,21)	(0,19)	(0,18)	(0,12)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	7,69	1,27	1,94	1,14	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,55	(4,80)	(4,46)	2,06	0,82	2,47
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,88	2,96	(3,10)	4,03	2,12	3,01
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,03	—	0,09	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	—	0,03	—	0,09	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	23,48	20,63	17,70	20,28	16,21	13,88

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⁾	1 417	1 350	1 251	1 963	1 910	2 232
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	60 373	65 459	70 656	96 873	117 762	160 853
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,05	1,05	1,06	1,02	0,81	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,07	1,08	1,04	0,83	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82	8,85	7,59	15,34	11,12
Valeur liquidative par part (\$)	23,48	20,63	17,71	20,27	16,22	13,88

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⁾	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,20	0,08
Total des charges	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	3,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06	(2,70)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,26	0,67
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⁾	11,91	10,66

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	178	159
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	14 920	14 911
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,14	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,27	1,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,91	10,66

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⁾	19,94	17,94	21,80	18,27	16,41	13,57
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,38	0,28	0,29	0,23	0,30	0,24
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,20)	(0,22)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	8,18	1,27	2,21	1,32	0,53
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,39	(5,58)	(3,51)	2,48	3,17	3,20
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,72	2,66	(2,15)	4,70	4,61	3,78
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,02	0,02	—	0,07	0,03
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,50	0,88	1,07	0,91	0,76	0,64
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,50	0,90	1,09	0,91	0,83	0,67
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	22,17	19,94	17,94	21,80	18,27	16,41

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⁾	18 835	16 430	9 261	7 826	2 695	844
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	849 632	823 866	516 085	359 214	147 396	51 433
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,09	1,10	1,10	1,09	1,14	1,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,13	1,13	1,13	1,12	1,18	1,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82	8,85	7,59	15,34	11,12
Valeur liquidative par part (\$)	22,17	19,94	17,94	21,79	18,29	16,41

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⁾	10,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,20	0,08
Total des charges	(0,14)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	3,34
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,04	(2,69)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,15	0,57
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⁾	11,72	10,57

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1	1
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,58	2,64
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,58	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,72	10,57

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 1^{er} mars 2005

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⁾	49,30	43,09	49,22	39,12	33,35	26,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,95	0,69	0,68	0,51	0,68	0,47
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	13,75	2,97	4,73	2,76	1,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	6,06	(6,14)	(10,20)	5,60	2,43	5,60
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	7,14	8,27	(6,57)	10,82	5,86	7,27
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,45	0,40	0,20	0,37	—
des gains en capital	—	0,88	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	1,33	0,40	0,20	0,37	—
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	56,39	49,30	43,09	49,22	39,12	33,35

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⁾	202 649	191 479	1 152 830	1 508 283	1 166 119	1 118 172
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	3 594 090	3 884 149	26 750 224	30 661 105	29 784 682	33 527 640
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⁾	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82	8,85	7,59	15,34	11,12
Valeur liquidative par part (\$)	56,38	49,30	43,10	49,19	39,15	33,35

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⁾	17,15	15,66	19,35	16,50	15,07	12,66
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,32	0,25	0,26	0,21	0,27	0,22
Total des charges	(0,23)	(0,42)	(0,44)	(0,50)	(0,42)	(0,40)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	6,68	1,20	1,90	1,12	0,57
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,07	(4,36)	(4,68)	1,88	2,39	2,61
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,21	2,15	(3,66)	3,49	3,36	3,00
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,43	0,78	0,97	0,83	0,74	0,63
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,43	0,78	0,97	0,83	0,76	0,63
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,94	17,15	15,66	19,35	16,50	15,07

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	9 966	9 196	6 732	18 634	16 058	10 276
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	526 306	536 103	429 928	963 645	972 651	682 158
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,50	2,51	2,76	2,85	2,82	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,52	2,53	2,78	2,87	2,85	2,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	18,84	39,82	8,85	7,59	15,34	11,12
Valeur liquidative par part (\$)	18,94	17,15	15,66	19,34	16,51	15,06

- ⁽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.	8,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	8,1
Alphabet Inc., catégorie A	7,4
Moody's Corp.	5,6
AutoZone Inc.	5,5
MasterCard Inc., catégorie A	4,7
Louis Vuitton Moët Hennessy	3,8
TJX Companies Inc.	3,5
UnitedHealth Group Inc.	3,5
Novo Nordisk A/S	3,2
Oracle Corp.	3,2
Intercontinental Hotels Group PLC	3,0
Nestlé SA	2,8
Sherwin-Williams Co./The	2,8
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	2,7
CME Group Inc., catégorie A	2,6
Otis Worldwide Corp.	2,5
Keyence Corp.	2,4
PepsiCo Inc.	2,4
Carrier Global Corp.	2,2
Johnson & Johnson	2,1
Mettler-Toledo International Inc.	2,0
MSCI Inc.	2,0
Graco Inc.	1,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,7
	89,7

Total de la valeur liquidative 1 255 847 337 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	64,8
Taiwan	8,1
Suisse	7,3
Royaume-Uni	7,0
France	3,8
Danemark	3,2
Japon	2,4
Inde	1,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,7

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	23,8
Consommation discrétionnaire	19,6
Finance	16,6
Santé	10,6
Industrie	10,5
Services de communication	7,4
Biens de consommation de base	7,0
Matériaux	2,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,7

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.