

États financiers annuels

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	45 861	41 764
Trésorerie		62	184
Intérêts à recevoir		383	331
Total actifs		46 306	42 279
Passifs			
Passifs courants			
Distributions à payer		154	183
Charges à payer		11	44
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		165	227
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	46 141	42 052
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	10,14	9,78

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		1 453	1 534
Revenus de dividendes		-	1
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		107	(387)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 445	1 825
Total revenus		3 005	2 973
Charges	7		
Frais de gestion		118	133
Total charges		118	133
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 887	2 840
Nombre de parts moyen	2	4 304 484	4 822 877
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	0,67	0,59

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		42 052	44 476
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 887	2 840
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		5 551	3 360
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(3 010)	(7 223)
Total opérations sur les parts rachetables		2 541	(3 863)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		1 324	1 399
Remboursement de capital		15	2
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		1 339	1 401
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		4 089	(2 424)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		46 141	42 052
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		4 300 000	4 700 000
Parts rachetables émises		550 000	350 000
Parts rachetables rachetées		(300 000)	(750 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		4 550 000	4 300 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 887	2 840
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(107)	387
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 445)	(1 825)
Achats de placements		(20 411)	(22 302)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		17 866	26 703
Intérêts à recevoir		(52)	(68)
Charges à payer		(33)	33
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 295)	5 768
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(1 368)	(1 460)
Produit de l'émission de parts rachetables		5 551	3 360
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(3 010)	(7 697)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		1 173	(5 797)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(122)	(29)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		184	213
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		62	184
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 401	1 466
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		-	1

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI a comme objectif de placement de procurer un flux de revenu régulier tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et en privilégiant des titres de créance conçus pour amasser des fonds dans le but de favoriser les impacts environnementaux et/ou sociaux positifs et/ou de contribuer au développement durable. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres à revenu fixe de sociétés canadiennes de bonne qualité assortis d'une durée à l'échéance relativement courte. Il peut également investir dans des titres à revenu fixe à court terme émis par les gouvernements fédéral, provinciaux et municipaux du Canada.

Lorsqu'il choisit les titres, le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une approche ascendante; il choisit les émetteurs en fonction d'une analyse fondamentale. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue également une analyse de crédit et une analyse ESG à l'égard de chaque titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue également une analyse de crédit pour chaque titre qu'il combine à l'analyse ESG décrite au prospectus afin de déterminer la pondération du titre dans le portefeuille. Les enjeux ESG sont évalués à l'aide d'indicateurs pertinents qui varient d'un secteur à l'autre (conformément aux enjeux ESG propres au secteur). Cette analyse peut notamment comprendre des aspects comme le rendement énergétique, les émissions de gaz à effet de serre, la gestion des eaux, la gestion des déchets, le capital humain, la diversité et l'inclusion, la santé et la sécurité, la composition du conseil, la rémunération et la gouvernance financière.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain net (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
10 février 2022	M	A	0,25

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice FTSE Canada obligataire court terme (100%)	± 4 106 509	8,9	± 2 721 195	6,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois (23 mois en 2023) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024 %	31 décembre 2023 %
Grade d'investissement - AA	12,5	12,8
Grade d'investissement - A	49,0	56,2
Grade d'investissement - BBB	36,8	28,9
Spéculatif - BB	1,1	1,4
	99,4	99,3

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Moins d'un an	1 497 591	5 442 114
De 1 an à 3 ans	23 526 649	14 585 143
De 3 ans à 5 ans	12 601 331	12 586 309
De 5 ans à 10 ans	5 343 177	4 499 573
Plus de 10 ans	2 892 394	4 650 601
	45 861 142	41 763 740

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 415 588 \$ (272 288 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024 %	31 décembre 2023 %
Obligations corporatives	86,4	83,3
Obligations étrangères	4,6	4,7
Obligations municipales	3,4	6,3
Obligations provinciales	5,0	5,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,6	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	-	45 861 142	-	45 861 142

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	-	41 763 740	-	41 763 740

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts	%
31 décembre 2024	984 516	22
31 décembre 2023	1 211 840	28

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Pertes en capital nettes	445	902

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (99,4 %)				Financière Sun Life Inc.			
Émises et garanties par une province (5,0 %)				Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	800 000	782 462	857 608
Hydro One Inc.				Granite Reit Holdings LP			
Taux variable, échéant le 21 mars 2025	400 000	400 356	400 526	3,06 %, échéant le 4 juin 2027	200 000	193 694	197 237
2,77 %, échéant le 24 février 2026	1 700 000	1 676 621	1 690 851	2,19 %, échéant le 30 août 2028	500 000	462 180	471 440
3,02 %, échéant le 5 avril 2029	200 000	181 288	196 721	Great-West Lifeco Inc.			
		2 258 265	2 288 098	3,34 %, échéant le 28 février 2028	500 000	483 595	498 201
				Taux variable, échéant le 31 décembre 2081	600 000	565 450	538 397
Municipalités et octroyées (3,4 %)				iA Financial Corp Inc.			
Toronto Hydro Corp.				Taux variable, échéant le 30 juin 2027	400 000	401 400	412 149
2,52 %, échéant le 25 août 2026	1 000 000	931 460	989 020	Intact Corporation Financière			
1,50 %, échéant le 15 octobre 2030	675 000	583 441	601 502	2,85 %, échéant le 7 juin 2027	1 800 000	1 760 118	1 777 045
		1 514 901	1 590 522	Ivanhoe Cambridge II Inc.			
				4,99 %, échéant le 2 juin 2028	1 100 000	1 093 928	1 150 690
Sociétés (86,4 %)				Lower Mattagami Energy LP			
407 International Inc.				2,31 %, échéant le 21 octobre 2026	300 000	283 161	294 835
6,47 %, échéant le 27 juillet 2029	700 000	764 103	784 323	2,43 %, échéant le 14 mai 2031	750 000	660 585	692 917
Allied Properties Real Estate Investment Trust				Metro Inc.			
1,73 %, échéant le 12 février 2026	600 000	555 295	584 573	3,39 %, échéant le 6 décembre 2027	600 000	596 974	598 747
Altalink LP				NAV Canada			
1,51 %, échéant le 11 septembre 2030	1 100 000	971 786	980 312	2,06 %, échéant le 29 mai 2030	300 000	274 155	276 901
Banque Canadienne Impériale de Commerce				OMERS Finance Trust Realty Corporation			
2,25 %, échéant le 7 janvier 2027	2 500 000	2 351 885	2 441 982	5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	1 000 000	1 033 909	1 061 079
Banque de Montréal				Ontario Power Generation Inc.			
1,76 %, échéant le 10 mars 2026	1 500 000	1 404 760	1 473 543	2,89 %, échéant le 8 avril 2025	325 000	321 221	324 546
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	650 000	640 156	669 967	3,32 %, échéant le 4 octobre 2027	1 400 000	1 343 305	1 397 582
4,42 %, échéant le 17 juillet 2029	400 000	408 400	411 088	3,22 %, échéant le 8 avril 2030	300 000	289 098	292 749
Taux variable, échéant le 26 novembre 2080	250 000	252 383	249 640	Rogers Communications Inc.			
Banque de Nouvelle-Écosse				3,65 %, échéant le 31 mars 2027	600 000	570 018	600 768
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	1 500 000	1 390 446	1 483 140	Société Financière Manuvie			
1,40 %, échéant le 1er novembre 2027	825 000	721 524	782 160	5,05 %, échéant le 23 février 2034	275 000	275 000	286 835
4,68 %, échéant le 1er février 2029	250 000	259 092	259 226	7,12 %, échéant le 19 juin 2082	400 000	398 044	417 041
Banque Nationale du Canada				TELUS Corp.			
1,53 %, échéant le 15 juin 2026	1 800 000	1 676 978	1 755 346	2,35 %, échéant le 27 janvier 2028	900 000	802 605	867 182
Taux variable, échéant le 16 novembre 2082	500 000	500 000	529 634	Videotron Ltée.			
Banque Royale du Canada				4,65 %, échéant le 15 juillet 2029	400 000	399 340	410 185
2,33 %, échéant le 28 janvier 2027	350 000	324 838	342 427			38 367 212	39 874 101
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	900 000	894 348	961 384	Obligations étrangères (4,6 %)			
Taux variable, échéant le 1er février 2033	650 000	637 240	671 323	Bank of America Corp.			
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	300 000	297 494	300 074	Taux variable, échéant le 16 mars 2028	1 150 000	1 147 790	1 150 177
Banque Toronto-Dominion				Verizon Communications Inc.			
4,21 %, échéant le 1er juin 2027	600 000	589 182	609 561	2,38 %, échéant le 22 mars 2028	800 000	698 670	771 632
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	250 000	250 000	263 563	2,50 %, échéant le 16 mai 2030	200 000	184 178	186 612
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	1 200 000	1 199 850	1 273 757			2 030 638	2 108 421
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	400 000	411 732	414 413	Total des obligations et débetures		44 171 016	45 861 142
BCI QuadReal Realty							
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	800 000	806 530	814 737				
1,75 %, échéant le 24 juillet 2030	225 000	187 024	202 495	Total des placements (99,4 %)		44 171 016 *	45 861 142
Bell Canada				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,6 %)			279 406
2,20 %, échéant le 29 mai 2028	1 400 000	1 242 899	1 338 537	Actif net (100 %)			46 140 548
CGI Group Inc.				*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 41 519 099 \$.			
3,99 %, échéant le 7 septembre 2027	875 000	878 102	884 468				
Choice Properties Reit							
2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	600 000	567 248	589 447				
4,18 %, échéant le 8 mars 2028	500 000	504 960	506 782				
2,98 %, échéant le 4 mars 2030	200 000	188 056	190 147				
CT Real Estate Investment Trust							
3,29 %, échéant le 1er juin 2026	150 000	141 130	149 420				
3,03 %, échéant le 5 février 2029	500 000	433 364	480 445				
Dollarama Inc.							
1,51 %, échéant le 20 septembre 2027	825 000	758 715	785 102				
2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	250 000	233 135	237 280				
Fairfax Financial Holdings Ltd.							
4,70 %, échéant le 16 décembre 2026	350 000	360 425	356 739				
4,25 %, échéant le 6 décembre 2027	600 000	591 260	609 449				
Fédération des caisses Desjardins							
Taux variable, échéant le 23 février 2025	750 000	750 000	772 519				
1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	1 000 000	923 333	972 791				
5,48 %, échéant le 16 août 2028	300 000	309 297	318 173				

FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 845 946	2 349 339
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	93
Trésorerie		2 458	1 667
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		166	3 881
Produit de la vente de placements à recevoir		-	987
Intérêts à recevoir		24 205	22 088
Autres actifs à recevoir		-	21
Total actifs		2 872 775	2 378 076
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		31	-
Contrats à terme sur obligations, à la juste valeur		1 928	876
Distributions à payer		4 164	9 769
Charges à payer		1 537	4 050
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		7 660	14 695
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 865 115	2 363 381
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	22,67	22,40

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.
Jean-Philippe Cadieux
Administrateur
The Giang Diep
Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		102 978	41 745
Revenus de dividendes		-	49
Autres revenus		-	54
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		12 457	825
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		6	(583)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 043)	119
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		35 303	87 862
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	924
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(124)	80
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		(4 768)	5 158
Total revenus		144 812	136 233
Charges	7		
Frais de gestion		17 010	7 299
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		6	4
Pertes sur les produits dérivés		3 098	-
Charges assumées par le gestionnaire		(6)	(4)
Total charges		20 108	7 299
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	124 704	128 934
Nombre de parts moyen	2	123 142 595	53 637 534
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	1,01	2,40

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		2 363 381	347 954
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		124 704	128 934
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		518 943	1 945 486
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		8 677	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(62 934)	(24 288)
Total opérations sur les parts rachetables		464 686	1 921 198
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		78 986	34 701
Gains nets réalisés		8 670	-
Remboursement de capital		-	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		87 656	34 705
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		501 734	2 015 427
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		2 865 115	2 363 381
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		105 500 000	16 175 000
Parts rachetables émises		23 675 000	90 450 000
Parts rachetables rachetées		(2 800 000)	(1 125 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		126 375 000	105 500 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	124 704	128 934
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(12 457)	(825)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(6)	583
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 043	(119)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(35 303)	(87 862)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(3)	(924)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		124	(80)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme sur obligations		4 768	(5 158)
Achats de placements		(1 193 729)	(2 113 765)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		745 996	200 545
Amortissement		(1 171)	(41)
Intérêts à recevoir		(2 117)	(18 911)
Autres actifs à recevoir		21	46
Charges à payer		(2 513)	3 859
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(370 643)	(1 893 718)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(84 584)	(26 282)
Produit de l'émission de parts rachetables		518 943	1 945 486
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(62 934)	(24 288)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		371 425	1 894 916
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		6	(583)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		3	924
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		782	1 198
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		1 667	128
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2 458	1 667
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		100 861	22 834
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		-	49

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI a comme objectif de placement de générer un niveau élevé de revenu courant et une croissance du capital soutenue tout en mettant l'accent sur les titres de créance conçus pour amasser des fonds dans le but de financer des projets ou des entreprises ayant un impact environnemental ou social positif. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans les titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'obligations émises par les gouvernements fédéral ou provinciaux du Canada ou des sociétés canadiennes.

Lorsqu'il choisit les titres, le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une approche ascendante; il choisit les émetteurs en fonction d'une analyse fondamentale. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue également une analyse de crédit pour chaque titre qu'il combine à l'analyse de facteurs ESG et à l'analyse interne décrite au prospectus afin de déterminer la pondération du titre dans le portefeuille. Les enjeux ESG sont évalués au moyen d'indicateurs pertinents qui varient d'un secteur à l'autre (conformément aux enjeux ESG propres au secteur). Cette analyse peut notamment comprendre des aspects comme le rendement énergétique, les émissions de gaz à effet de serre, la gestion des eaux, la gestion des déchets, le capital humain, la diversité et l'inclusion, la santé et la sécurité, la composition du conseil, la rémunération et la gouvernance financière.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
4 mars 2020	M	A	0,55 %

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rattachables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rattachables
Dollar américain	\$ (603 224)	% -	\$ (1 484 055)	% (0,1)

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (30 161) \$ ((74 203) \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice FTSE Canada Univers obligataire (100%)	\$ ± 274 477 974	% 9,6	\$ ± 176 331 870	% 7,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Grade d'investissement - AAA	19,9	12,9
Grade d'investissement - AA	46,3	34,6
Grade d'investissement - A	15,7	37,0
Grade d'investissement - BBB	15,3	12,7
Spéculatif - BB	1,4	1,3
Non cotés	0,8	0,9
	99,4	99,4

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins d'un an	108 975 231	22 369 662
De 1 an à 3 ans	444 015 473	370 726 498
De 3 ans à 5 ans	568 725 974	447 740 254
De 5 ans à 10 ans	865 764 654	799 805 105
Plus de 10 ans	858 465 114	708 697 965
	2 845 946 446	2 349 339 484

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 54 502 408 \$ (4 330 896 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Obligations corporatives	44,6	41,3
Obligations étrangères	0,4	0,5
Obligations fédérales	10,5	8,0
Obligations municipales	10,5	10,8
Obligations provinciales	33,4	38,8
Produits dérivés	(0,1)	0,1
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,7	0,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	220 536 908	2 625 409 538	-	2 845 946 446
Passifs dérivés	-	(1 792 840)	-	(1 792 840)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	125 067 557	2 224 271 927	-	2 349 339 484
Actifs dérivés	-	3 974 734	-	3 974 734
Passifs dérivés	-	(875 645)	-	(875 645)
Total des produits dérivés	-	3 099 089	-	3 099 089

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts détenues	%
31 décembre 2024	124 084 752	98
31 décembre 2023	103 694 515	98

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (99,4 %)							
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (10,5 %)							
Gouvernement du Canada				Réseau de transport de la Capitale			
2,25 %, échéant le 1er décembre 2029	24 440 000	22 728 077	23 662 784	1,05 %, échéant le 24 mars 2025	948 000	937 837	940 132
3,50 %, échéant le 1er mars 2034	152 275 000	152 847 784	155 882 090	1,00 %, échéant le 18 novembre 2025	200 000	197 690	195 740
2,00 %, échéant le 1er décembre 2051	10 000 000	7 660 784	7 641 530	1,30 %, échéant le 14 juin 2026	550 000	508 668	533 170
1,75 %, échéant le 1er décembre 2053	32 000 000	22 745 887	22 687 808	Réseau de transport de Longueuil			
2,75 %, échéant le 1er décembre 2055	12 000 000	10 934 560	10 662 696	1,30 %, échéant le 19 juillet 2026	125 000	123 165	120 988
CPPIB Capital Inc.				Reseau de Transport Metropolitain			
3,00 %, échéant le 15 juin 2028	80 400 000	78 218 438	80 165 795	1,35 %, échéant le 30 avril 2026	820 000	788 381	797 204
		295 135 530	300 702 703	2,00 %, échéant le 3 décembre 2026	930 000	894 126	903 998
				5,25 %, échéant le 10 octobre 2028	7 749 000	7 767 598	8 157 372
Émises et garanties par une province (33,4 %)				Ryerson University			
55 School Board Trust				3,54 %, échéant le 4 mai 2061	10 526 000	8 268 068	8 343 697
5,90 %, échéant le 2 juin 2033	15 000 000	16 279 950	17 036 100	Société de transport de la Ville de Laval			
Commissions Scolaires de l'Ontario				4,80 %, échéant le 10 novembre 2025	847 000	844 984	856 910
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	966 542	970 283	1 011 473	Société de transport de l'Outaouais			
4,79 %, échéant le 8 août 2030	262 991	264 706	270 924	1,10 %, échéant le 8 avril 2025	120 000	118 841	119 280
Hydro-Québec				1,35 %, échéant le 11 juin 2025	711 000	711 250	704 672
2,00 %, échéant le 1er septembre 2028	64 325 000	58 833 859	61 781 590	1,00 %, échéant le 8 décembre 2025	20 000	19 712	19 556
3,40 %, échéant le 1er septembre 2029	53 500 000	51 648 235	53 929 230	5,40 %, échéant le 12 octobre 2026	439 000	442 749	453 706
0,00 %, échéant le 15 août 2032	120 000	84 132	90 406	4,20 %, échéant le 12 avril 2027	284 000	276 488	288 004
0,00 %, échéant le 15 février 2034	170 000	111 086	119 324	5,30 %, échéant le 12 octobre 2027	463 000	466 875	483 742
0,00 %, échéant le 15 février 2035	4 458 000	2 901 609	2 965 479	Société de transport de Sherbrooke			
6,50 %, échéant le 15 février 2035	21 700 000	26 693 295	26 348 205	0,80 %, échéant le 3 février 2025	298 000	295 542	297 344
0,00 %, échéant le 15 août 2036	46 000	26 487	28 614	1,25 %, échéant le 25 octobre 2025	50 000	49 208	49 125
0,00 %, échéant le 15 février 2037	2 684 000	1 598 589	1 630 535	1,50 %, échéant le 25 octobre 2026	200 000	196 528	192 940
0,00 %, échéant le 15 août 2037	17 403 000	10 155 280	10 331 082	Toronto Hydro Corp.			
0,00 %, échéant le 15 août 2038	9 504 000	5 223 380	5 366 186	2,43 %, échéant le 11 décembre 2029	3 000 000	2 705 370	2 860 740
0,00 %, échéant le 15 février 2039	5 750 000	3 064 671	3 170 935	1,50 %, échéant le 15 octobre 2030	5 000 000	4 293 910	4 455 570
0,00 %, échéant le 15 août 2039	1 921 000	1 001 897	1 032 027	2,47 %, échéant le 20 octobre 2031	14 282 000	12 168 823	13 204 009
5,00 %, échéant le 15 février 2045	3 000 000	3 225 000	3 288 534	4,61 %, échéant le 14 juin 2033	17 000 000	16 579 502	17 776 135
5,00 %, échéant le 15 février 2050	104 200 000	114 361 482	116 383 272	4,08 %, échéant le 16 septembre 2044	2 164 000	1 795 649	2 047 012
4,00 %, échéant le 15 février 2055	71 995 000	68 958 039	69 047 669	3,27 %, échéant le 18 octobre 2051	5 000 000	3 868 750	4 043 805
Province de l'Ontario				4,95 %, échéant le 13 octobre 2052	9 500 000	9 985 528	10 168 372
1,85 %, échéant le 1er février 2027	67 311 000	62 640 940	65 756 116	Translink			
1,55 %, échéant le 1er novembre 2029	102 050 000	88 325 242	94 587 288	3,25 %, échéant le 23 novembre 2028	7 250 000	7 103 171	7 286 279
4,05 %, échéant le 2 février 2032	152 550 000	152 218 155	157 836 773	1,60 %, échéant le 3 juillet 2030	19 000 000	16 113 418	17 359 407
4,10 %, échéant le 4 mars 2033	72 500 000	72 679 655	74 789 550	4,45 %, échéant le 9 juin 2044	4 357 000	4 488 356	4 346 500
4,10 %, échéant le 7 octobre 2054	85 000 000	84 404 150	83 834 650	3,15 %, échéant le 16 novembre 2048	5 808 000	4 453 200	4 688 363
Province de Québec				2,65 %, échéant le 29 octobre 2050	2 000 000	1 357 680	1 450 514
2,10 %, échéant le 27 mai 2031	26 204 000	22 685 121	24 296 689	3,85 %, échéant le 9 février 2052	3 000 000	2 622 010	2 731 878
3,65 %, échéant le 20 mai 2032	15 400 000	14 833 834	15 524 278	4,15 %, échéant le 12 décembre 2053	45 225 000	42 700 298	43 161 745
3,90 %, échéant le 22 novembre 2032	61 000 000	59 918 300	62 335 717	Ville de Toronto			
TCHC Issuer Trust				2,60 %, échéant le 24 septembre 2039	400 000	342 515	326 128
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	2 157 000	2 137 436	2 263 178	4,55 %, échéant le 27 juillet 2042	35 000 000	34 660 660	35 520 415
5,40 %, échéant le 22 février 2040	1 778 000	1 856 659	1 950 992	4,40 %, échéant le 14 décembre 2042	45 725 000	42 909 181	45 590 203
		927 101 472	957 006 816	3,20 %, échéant le 1er août 2048	3 368 000	2 806 039	2 754 590
				Ville de Vancouver			
Municipalités et octroyées (10,5 %)				3,10 %, échéant le 21 septembre 2028	1 150 000	1 127 927	1 148 564
Autorité régionale de transport métropolitain				4,90 %, échéant le 3 novembre 2033	5 000 000	5 111 100	5 424 975
0,90 %, échéant le 7 octobre 2025	203 000	200 199	198 899	Ville d'Ottawa			
1,25 %, échéant le 1er novembre 2025	100 000	98 140	98 090	3,25 %, échéant le 10 novembre 2047	5 150 000	4 069 850	4 257 196
1,75 %, échéant le 1er novembre 2026	1 400 000	1 329 052	1 357 160	2,50 %, échéant le 11 mai 2051	10 644 000	7 331 696	7 488 906
4,80 %, échéant le 1er août 2027	1 831 000	1 815 436	1 886 296	4,10 %, échéant le 6 décembre 2052	2 522 000	2 321 326	2 393 920
Brock University						289 270 542	299 671 970
3,03 %, échéant le 17 mai 2060	8 044 000	5 328 185	5 684 984	Sociétés (44,6 %)			
Labrador-Island Link Funding Trust				Allied Properties Real Estate Investment Trust			
3,85 %, échéant le 1er décembre 2053	19 000 000	18 625 510	18 089 292	1,73 %, échéant le 12 février 2026	6 700 000	6 136 493	6 527 736
Newfoundland Power Inc.				3,10 %, échéant le 6 février 2032	3 400 000	2 821 470	2 915 245
3,61 %, échéant le 20 avril 2060	4 319 000	3 269 051	3 449 965	Arrow Lakes Power			
Regie Intercommunale de L'Energie du Bas St Laurent				5,52 %, échéant le 5 avril 2041	5 041 304	5 248 153	5 312 012
4,50 %, échéant le 7 février 2025	240 000	239 311	240 264	ATS Corp.			
4,20 %, échéant le 7 février 2026	251 000	250 009	253 033	6,50 %, échéant le 21 août 2032	7 550 000	7 550 000	7 607 516
4,15 %, échéant le 7 février 2027	262 000	261 065	265 354	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
4,10 %, échéant le 7 février 2028	1 100 000	1 075 096	1 113 971	7,15 %, échéant le 28 juillet 2082	8 692 000	8 558 690	9 064 383
3,05 %, échéant le 11 juillet 2028	3 161 000	2 955 819	3 091 856	Banque de Montréal			
				1,76 %, échéant le 10 mars 2026	73 700 000	68 021 295	72 400 079
				Taux variable, échéant le 26 novembre 2027	7 125 000	7 021 160	7 533 597
				Taux variable, échéant le 26 mai 2082	7 500 000	7 020 425	7 574 512

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Banque de Nouvelle-Écosse				4,18 %, échéant le 23 février 2046	6 000 000	5 428 100	5 684 532
Taux variable, échéant le 27 juin 2027	18 594 000	18 121 930	19 372 438	4,18 %, échéant le 23 avril 2052	150 000	126 504	141 657
Banque Nationale du Canada				4,69 %, échéant le 7 juin 2054	4 000 000	4 000 000	4 091 300
5,30 %, échéant le 3 novembre 2025	41 500 000	41 596 085	42 142 752	Melancthon Wolfe Wind LP			
1,53 %, échéant le 15 juin 2026	23 900 000	21 746 276	23 307 089	3,83 %, échéant le 31 décembre 2028	1 659 447	1 578 992	1 633 762
4,97 %, échéant le 7 décembre 2026	10 000 000	10 055 700	10 279 650	Northland Power Inc.			
Taux variable, échéant le 16 novembre 2082	4 000 000	3 900 100	4 237 068	Taux variable, échéant le 30 juin 2083	12 250 000	12 338 103	13 329 409
Banque Royale du Canada				OMERS Finance Trust Realty Corporation			
1,15 %, échéant le 14 juillet 2026	500 000	624 188	683 076	5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	37 850 000	38 723 695	40 161 840
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	15 000 000	14 190 180	15 003 675	Ontario Power Generation Inc.			
BCI QuadReal Realty				2,89 %, échéant le 8 avril 2025	20 900 000	20 249 387	20 870 782
2,55 %, échéant le 24 juin 2026	23 650 000	22 161 637	23 394 296	3,22 %, échéant le 8 avril 2030	22 500 000	20 409 476	21 956 175
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	10 000 000	10 000 000	10 184 210	3,84 %, échéant le 22 juin 2048	18 025 000	14 957 197	16 015 429
1,75 %, échéant le 24 juillet 2030	7 000 000	5 863 230	6 299 832	4,25 %, échéant le 18 janvier 2049	5 000 000	4 526 850	4 722 205
Bell Canada				Ontario Teachers Finance Trust			
2,20 %, échéant le 29 mai 2028	57 692 000	51 237 454	55 159 206	4,15 %, échéant le 1er novembre 2029	32 000 000	32 173 950	33 217 760
CDP Financial Inc.				4,45 %, échéant le 2 juin 2032	41 350 000	41 890 290	43 442 434
3,80 %, échéant le 2 juin 2027	41 800 000	40 746 242	42 506 169	Omge Issuer Trust			
Choice Properties Reit				5,73 %, échéant le 11 juin 2034	4 045 609	4 059 350	4 300 106
2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	38 600 000	35 716 952	37 921 103	Plenary Health Bridgepoint LP			
Comber Wind Financial Corp.				7,25 %, échéant le 31 août 2042	1 134 231	1 316 207	1 358 305
5,13 %, échéant le 15 novembre 2030	65 015	75 545	66 011	Plenary Health Care Partnerships Humber LP			
CORDELIO AMALCO GP I				4,90 %, échéant le 31 mai 2039	1 020 651	991 930	1 032 048
4,09 %, échéant le 30 septembre 2034	134 326	151 560	130 847	Plenary Health Hamilton LP			
Fédération des caisses Desjardins				5,80 %, échéant le 31 mai 2043	73 304	101 686	78 903
1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	41 675 000	37 796 817	40 541 065	PSP Capital Inc.			
5,48 %, échéant le 16 août 2028	38 100 000	38 829 412	40 408 022	4,40 %, échéant le 2 décembre 2030	68 700 000	68 697 664	72 476 439
Financière CDP Inc.				2,60 %, échéant le 1er mars 2032	55 500 000	49 633 675	52 186 150
1,00 %, échéant le 26 mai 2026	700 000	843 983	959 421	Rogers Communications Inc.			
Financière Sun Life Inc.				Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	15 000 000	13 756 590	15 030 960
Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	47 475 000	47 092 726	50 893 675	Sinai Health System/Canada			
Taux variable, échéant le 15 mai 2036	13 600 000	13 600 000	14 348 544	3,53 %, échéant le 9 juin 2056	1 639 000	1 250 573	1 340 753
FortisBC Inc.				Société Financière Manuvie			
5,60 %, échéant le 9 novembre 2035	1 974 000	2 032 098	2 159 913	Taux variable, échéant le 19 juin 2081	7 891 000	5 611 842	7 209 154
4,00 %, échéant le 28 octobre 2044	4 575 000	4 016 532	4 163 104	7,12 %, échéant le 19 juin 2082	16 444 000	16 179 056	17 144 547
5,00 %, échéant le 24 novembre 2050	1 000 000	1 115 070	1 042 955	THP Partnership			
4,92 %, échéant le 12 août 2054	8 300 000	8 288 380	8 569 750	4,39 %, échéant le 31 octobre 2046	1 040 363	1 114 475	995 032
Granite Reit Holdings LP				Toronto-Dominion Bank/The			
3,06 %, échéant le 4 juin 2027	17 000 000	15 848 939	16 765 111	Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	28 801 000	28 204 371	30 363 512
2,19 %, échéant le 30 août 2028	19 406 000	16 822 665	18 297 529	Université Concordia			
Hospital for Sick Children/Canada				3,68 %, échéant le 10 février 2059	156 000	111 109	125 767
3,42 %, échéant le 7 décembre 2057	140 000	100 741	112 278	Université d'Ottawa			
Hydro One Inc.				2,64 %, échéant le 13 février 2060	9 328 000	5 980 093	5 927 888
Taux variable, échéant le 21 mars 2025	34 000 000	34 018 298	34 044 710			1 210 467 943	1 275 873 039
2,23 %, échéant le 17 septembre 2031	12 738 000	10 802 821	11 662 212	Obligations étrangères (0,4 %)			
4,16 %, échéant le 27 janvier 2033	9 100 000	8 764 419	9 266 166	Apple Inc.			
4,39 %, échéant le 1er mars 2034	14 000 000	13 762 920	14 394 226	3,00 %, échéant le 20 juin 2027	220 000	335 409	306 499
3,91 %, échéant le 23 février 2046	3 000 000	2 588 490	2 748 162	JPMorgan Chase & Co.			
3,63 %, échéant le 25 juin 2049	11 399 000	9 455 499	9 892 052	Taux variable, échéant le 22 octobre 2027	1 000 000	1 361 400	1 471 805
3,10 %, échéant le 15 septembre 2051	12 111 000	9 172 828	9 453 847	MidAmerican Energy Co.			
4,46 %, échéant le 27 janvier 2053	17 290 000	16 213 183	17 145 698	4,25 %, échéant le 15 juillet 2049	500 000	788 595	584 611
iA Financial Corp Inc.				Verizon Communications Inc.			
Taux variable, échéant le 25 février 2025	8 275 000	7 833 566	8 196 975	3,88 %, échéant le 8 février 2029	183 000	278 461	253 715
Taux variable, échéant le 30 juin 2027	16 707 000	16 143 095	17 214 442	5,05 %, échéant le 9 mai 2033	7 000 000	9 355 276	9 968 572
Taux variable, échéant le 30 septembre 2084	15 400 000	15 400 000	16 156 771	3,88 %, échéant le 1er mars 2052	100 000	125 517	106 716
Intact Corporation Financière						12 244 658	12 691 918
Taux variable, échéant le 30 juin 2083	3 250 000	3 238 940	3 442 654	Total des obligations et débetures		2 734 220 145	2 845 946 446
Integrated Team Solutions SJHC Partnership							
5,95 %, échéant le 30 novembre 2042	556 628	575 887	597 776	Total des placements (99,4 %)		2 734 220 145 *	2 845 946 446
Ivanhoe Cambridge II Inc.				Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			(30 648)
4,99 %, échéant le 2 juin 2028	39 000 000	38 708 200	40 797 198	Contrats à terme sur obligations (-0,1 %)			(1 762 192)
Kingston Solar LP				Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,7 %)			20 960 948
3,57 %, échéant le 31 juillet 2035	999 778	942 903	945 590	Actif net (100 %)			2 865 114 554
Lower Mattagami Energy LP				*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023			
2,31 %, échéant le 21 octobre 2026	9 150 000	8 574 190	8 992 464	est de 2 272 916 313 \$.			
2,43 %, échéant le 14 mai 2031	16 770 000	14 516 420	15 493 619				
4,85 %, échéant le 31 octobre 2033	25 650 000	25 940 194	27 197 157				
5,14 %, échéant le 18 mai 2041	2 700 000	3 052 347	2 880 220				
4,94 %, échéant le 21 septembre 2043	2 500 000	2 400 450	2 630 382				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur obligation

	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Prix unitaire	Valeur actuelle ⁽¹⁾ \$ CA	Juste valeur positive (négative) \$ CA
Bons du Trésor - Canada						
Gouvernement du Canada, 0,50 %	Vendeur	(22 900 000)	17 mars 2025	86,827 \$ CA	(22 901 030)	(1 030)
Gouvernement du Canada, 2,00 %	Acheteur	30 000 000	17 mars 2025	77,398 \$ CA	29 733 480	(266 520)
Gouvernement du Canada, 2,00 %	Vendeur	(38 500 000)	17 mars 2025	97,264 \$ CA	(38 542 042)	(42 042)
Gouvernement du Canada, 2,75 %	Acheteur	30 500 000	17 mars 2025	97,239 \$ CA	30 428 538	(71 462)
Gouvernement du Canada, 2,75 %	Vendeur	(40 000 000)	17 janvier 2025	89,275 \$ CA	(39 834 000)	166 000
Province du Manitoba, 3,40 %	Acheteur	4 000 000	17 mars 2025	87,229 \$ CA	3 951 312	(48 688)
Province du Nouveau-Brunswick, 3,10 %	Acheteur	4 000 000	17 mars 2025	83,016 \$ CA	3 954 596	(45 404)
					<u>(33 209 146)</u>	<u>(309 146)</u>
Bons du Trésor - États-Unis						
Gouvernement des États-Unis, 2,75 %	Acheteur	6 000 000	17 mars 2025	90,104 \$ US	8 530 035	(94 665)
Gouvernement des États-Unis, 3,50 %	Acheteur	40 000 000	17 janvier 2025	96,187 \$ US	57 112 419	(385 581)
Gouvernement des États-Unis, 3,625 %	Acheteur	26 000 000	17 mars 2025	84,058 \$ US	36 400 900	(972 800)
					<u>102 043 354</u>	<u>(1 453 046)</u>
					<u>68 834 208</u>	<u>(1 762 192)</u>
Total Contrats à terme sur obligation						<u>(1 762 192)</u>

⁽¹⁾ La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Contrats de change

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
24 mars 2025	1,4299	\$ US	9 500 000	13 614 888	\$ CA	13 584 240	13 584 240	(30 648)

FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	138 892	122 872
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	10
Trésorerie		341	272
Intérêts à recevoir		1 213	979
Total actifs		140 446	124 133
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		4	-
Distributions à payer		421	354
Charges à payer		78	259
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		503	613
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	139 943	123 520
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	22,57	21,90

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		5 489	4 854
Revenus de dividendes		-	2
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		(1 301)	(3 014)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1)	(1)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(136)	27
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		5 939	8 292
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(15)	3
Total revenus		9 975	10 163
Charges	7		
Frais de gestion		857	789
Total charges		857	789
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	9 118	9 374
Nombre de parts moyen	2	6 284 946	5 855 288
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	1,45	1,60

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		123 520	119 899
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9 118	9 374
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		21 268	7 658
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		7	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(9 395)	(9 358)
Total opérations sur les parts rachetables		11 880	(1 700)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		4 575	4 053
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		4 575	4 053
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 423	3 621
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		139 943	123 520
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		5 640 000	5 720 000
Parts rachetables émises		980 000	360 000
Parts rachetables rachetées		(420 000)	(440 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		6 200 000	5 640 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	9 118	9 374
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		1 301	3 014
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		1	1
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		136	(27)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(5 939)	(8 292)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		15	(3)
Achats de placements		(40 688)	(36 331)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		29 169	39 124
Intérêts à recevoir		(234)	(77)
Charges à payer		(181)	192
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(7 302)	6 975
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(4 501)	(4 036)
Produit de l'émission de parts rachetables		21 268	7 658
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(9 395)	(10 618)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		7 372	(6 996)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(1)	(1)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		70	(21)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		272	294
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		341	272
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		5 255	4 777
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		-	2

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI a comme objectif de placement de générer un niveau soutenu de revenu courant et une croissance du capital, en mettant l'accent sur les obligations émises par des sociétés canadiennes ayant une intensité carbone substantiellement inférieure à l'intensité carbone estimative de son indice de référence, tout en considérant les enjeux ESG, les risques climatiques et la contribution aux objectifs de développement durable des NU. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'obligations émises par des sociétés canadiennes.

Lorsqu'il choisit les titres, le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une approche ascendante; il choisit les émetteurs en fonction d'une analyse fondamentale. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue également une analyse de crédit pour chaque titre, laquelle est combinée à l'analyse des facteurs ESG décrite au prospectus, ce qui lui permettra de déterminer la pondération du titre dans le portefeuille. Les enjeux ESG sont évalués au moyen d'indicateurs pertinents qui varient d'un secteur à l'autre (conformément aux enjeux ESG propres au secteur). Cette analyse peut notamment comprendre des aspects comme le rendement énergétique, les émissions de gaz à effet de serre, la gestion des eaux, la gestion des déchets, le capital humain, la diversité et l'inclusion, la santé et la sécurité, la composition du conseil, la rémunération et la gouvernance financière.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain net (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
11 février 2021	M	A	0,55 %

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rattachables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rattachables
Dollar américain	\$ (32 127)	% -	\$ (3 029)	% -

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (1 606) \$ ((151) \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada (100%)	± 13 336 589	9,5 %	± 9 323 304	7,5 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Grade d'investissement - AA	11,8	11,2
Grade d'investissement - A	41,7	38,5
Grade d'investissement - BBB	42,5	45,9
Spéculatif - BB	3,2	3,9
	99,2	99,5

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre	
	2024	2023
	\$	\$
Moins d'un an	3 886 517	3 631 814
De 1 an à 3 ans	30 799 846	23 746 903
De 3 ans à 5 ans	24 194 258	21 327 608
De 5 ans à 10 ans	29 905 669	28 390 842
Plus de 10 ans	50 105 405	45 775 232
	138 891 695	122 872 399

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 2 553 008 \$ (1 781 779 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Obligations corporatives	91,4	86,4
Obligations étrangères	3,6	6,3
Obligations municipales	2,9	2,1
Obligations provinciales	1,3	4,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8	0,5

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	-	138 891 695	-	138 891 695
Passifs dérivés	-	(4 275)	-	(4 275)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	-	122 872 399	-	122 872 399
Actifs dérivés	-	10 414	-	10 414

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts	%
31 décembre 2024	6 068	-
31 décembre 2023	-	-

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	5 096	4 458

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (99,2 %)				Canadian Western Bank			
Émissions et garanties par				droits de souscription échéant le 31 décembre 2025	955 000	-	-
une province (1,3 %)				5,00 %, échéant le 31 juillet 2081	955 000	955 000	951 846
Hydro-Québec				CGI Group Inc.			
5,00 %, échéant le 15 février 2050	1 625 000	1 803 505	1 814 998	4,15 %, échéant le 5 septembre 2029	2 000 000	2 010 660	2 026 898
		1 803 505	1 814 998	Choice Properties Reit			
Municipalités et octroyées (2,9 %)				2,46 %, échéant le 30 novembre 2026	750 000	750 000	736 809
Toronto Hydro Corp.				2,85 %, échéant le 21 mai 2027	125 000	130 001	123 012
2,43 %, échéant le 11 décembre 2029	1 000 000	903 860	953 580	2,98 %, échéant le 4 mars 2030	2 000 000	2 029 050	1 901 468
1,50 %, échéant le 15 octobre 2030	1 000 000	834 330	891 114	5,27 %, échéant le 7 mars 2046	176 000	204 609	171 526
5,54 %, échéant le 21 mai 2040	1 392 000	1 894 487	1 549 729	3,83 %, échéant le 4 mars 2050	500 000	467 985	389 702
2,99 %, échéant le 10 décembre 2049	950 000	699 442	736 090	Compagnies Loblaw Ltée			
		4 332 119	4 130 513	2,28 %, échéant le 7 mai 2030	2 000 000	1 977 587	1 865 288
Sociétés (91,4 %)				CT Real Estate Investment Trust			
407 International Inc.				3,29 %, échéant le 1er juin 2026	350 000	373 526	348 646
2,59 %, échéant le 25 mai 2032	2 100 000	1 805 728	1 936 723	3,03 %, échéant le 5 février 2029	450 000	426 432	432 400
3,43 %, échéant le 1er juin 2033	1 000 000	913 820	963 113	Dollarama Inc.			
3,30 %, échéant le 27 mars 2045	900 000	718 434	753 347	1,51 %, échéant le 20 septembre 2027	2 500 000	2 434 785	2 379 098
3,72 %, échéant le 11 mai 2048	1 450 000	1 223 466	1 279 564	2,44 %, échéant le 9 juillet 2029	500 000	464 385	474 560
2,84 %, échéant le 7 mars 2050	400 000	260 236	298 262	Fairfax Financial Holdings Ltd.			
Aéroports de Montréal				4,70 %, échéant le 16 décembre 2026	850 000	939 986	866 367
3,03 %, échéant le 21 avril 2050	2 775 000	2 669 837	2 169 900	4,25 %, échéant le 6 décembre 2027	780 000	842 243	792 284
Alimentation Couche-Tard Inc.				3,95 %, échéant le 3 mars 2031	825 000	823 848	818 447
5,59 %, échéant le 25 septembre 2030	850 000	850 000	915 403	Fédération des caisses Desjardins			
Allied Properties Real Estate Investment Trust				1,59 %, échéant le 10 septembre 2026	1 000 000	1 000 000	972 791
1,73 %, échéant le 12 février 2026	1 800 000	1 778 731	1 753 720	5,48 %, échéant le 16 août 2028	1 800 000	1 830 990	1 909 040
ATS Corp.				Taux variable, échéant le 15 mai 2034	1 300 000	1 300 000	1 357 396
6,50 %, échéant le 21 août 2032	725 000	725 000	730 523	Financière Sun Life Inc.			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				Taux variable, échéant le 4 juillet 2035	2 250 000	2 266 262	2 412 022
2,75 %, échéant le 17 octobre 2039	2 000 000	1 754 864	1 646 472	Taux variable, échéant le 15 mai 2036	1 000 000	1 008 220	1 055 040
5,30 %, échéant le 25 février 2041	800 000	1 077 104	877 218	Granite Reit Holdings LP			
3,15 %, échéant le 5 octobre 2051	300 000	229 095	239 872	3,06 %, échéant le 4 juin 2027	2 100 000	2 224 187	2 070 984
Banque Canadienne Impériale de Commerce				2,19 %, échéant le 30 août 2028	1 500 000	1 500 000	1 414 320
4,95 %, échéant le 29 juin 2027	1 300 000	1 309 933	1 342 955	Great-West Lifeco Inc.			
Banque de Montréal				2,38 %, échéant le 14 mai 2030	2 000 000	2 017 173	1 877 398
1,76 %, échéant le 10 mars 2026	3 600 000	3 560 435	3 536 503	Taux variable, échéant le 31 décembre 2081	1 000 000	1 000 000	897 329
4,71 %, échéant le 7 décembre 2027	1 500 000	1 504 920	1 546 077	Hydro One Inc.			
Taux variable, échéant le 26 novembre 2080	1 200 000	1 261 758	1 198 274	4,16 %, échéant le 27 janvier 2033	400 000	399 936	407 304
Banque de Nouvelle-Écosse				4,39 %, échéant le 1er mars 2034	500 000	493 780	514 080
Taux variable, échéant le 27 juin 2026	1 000 000	1 000 000	898 010	5,36 %, échéant le 20 mai 2036	1 900 000	2 499 963	2 082 415
2,95 %, échéant le 8 mars 2027	1 800 000	1 713 647	1 779 768	3,91 %, échéant le 23 février 2046	1 900 000	1 681 749	1 740 503
4,68 %, échéant le 1er février 2029	3 800 000	3 858 777	3 940 228	4,85 %, échéant le 30 novembre 2054	450 000	456 710	474 364
Banque Laurentienne du Canada				iA Financial Corp Inc.			
5,30 %, échéant le 15 juin 2081	500 000	500 000	444 160	Taux variable, échéant le 25 février 2025	1 000 000	1 000 000	990 571
Banque Nationale du Canada				Taux variable, échéant le 30 juin 2027	700 000	700 000	721 261
1,53 %, échéant le 15 juin 2026	2 600 000	2 600 000	2 535 499	Taux variable, échéant le 30 septembre 2084	500 000	500 000	524 570
Taux variable, échéant le 15 février 2034	2 200 000	2 202 156	2 293 601	Intact Corporation Financière			
Banque Royale du Canada				1,93 %, échéant le 16 décembre 2030	2 000 000	1 924 244	1 817 856
4,63 %, échéant le 1er mai 2028	1 200 000	1 205 976	1 239 484	Taux variable, échéant le 31 mars 2081	750 000	711 250	742 917
5,23 %, échéant le 24 juin 2030	4 350 000	4 484 040	4 646 692	Ivanhoe Cambridge II Inc.			
Taux variable, échéant le 3 avril 2034	1 000 000	1 001 450	1 039 580	4,99 %, échéant le 2 juin 2028	1 500 000	1 508 485	1 569 123
Taux variable, échéant le 24 novembre 2080	1 900 000	1 906 938	1 900 466	Lower Mattagami Energy LP			
Banque Toronto-Dominion				2,31 %, échéant le 21 octobre 2026	1 000 000	1 045 350	982 783
Taux variable, échéant le 4 mars 2026	1 650 000	1 902 409	1 672 612	2,43 %, échéant le 14 mai 2031	850 000	795 625	785 306
Taux variable, échéant le 31 octobre 2027	1 200 000	1 183 562	1 265 102	4,85 %, échéant le 31 octobre 2033	200 000	200 000	212 064
5,49 %, échéant le 8 septembre 2028	1 250 000	1 249 088	1 326 830	5,14 %, échéant le 18 mai 2041	1 200 000	1 264 230	1 280 098
4,68 %, échéant le 8 janvier 2029	3 125 000	3 143 077	3 237 603	4,69 %, échéant le 7 juin 2054	500 000	502 605	511 412
BCI QuadReal Realty				Metro Inc.			
2,55 %, échéant le 24 juin 2026	750 000	750 008	741 891	5,97 %, échéant le 15 octobre 2035	1 500 000	1 922 378	1 688 957
4,16 %, échéant le 31 juillet 2027	400 000	400 000	407 368	4,27 %, échéant le 4 décembre 2047	500 000	547 240	455 970
BCIMC Realty Corp.				NAV Canada			
3,00 %, échéant le 31 mars 2027	2 100 000	2 239 076	2 083 378	3,53 %, échéant le 23 février 2046	700 000	579 264	614 881
Bell Canada				3,21 %, échéant le 29 septembre 2050	500 000	395 335	408 708
2,20 %, échéant le 29 mai 2028	3 000 000	2 980 370	2 868 294	2,92 %, échéant le 29 septembre 2051	700 000	543 063	538 254
3,00 %, échéant le 17 mars 2031	1 000 000	879 197	938 935	Northland Power Inc.			
6,10 %, échéant le 16 mars 2035	2 000 000	2 589 092	2 223 784	Taux variable, échéant le 30 juin 2083	300 000	297 042	326 434
4,75 %, échéant le 29 septembre 2044	500 000	586 785	472 188	OMERS Finance Trust Realty Corporation			
				5,38 %, échéant le 14 novembre 2028	1 800 000	1 857 466	1 909 942

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Ontario Power Generation Inc. 2,89 %, échéant le 8 avril 2025	2 900 000	3 072 084	2 895 946
3,22 %, échéant le 8 avril 2030	2 000 000	2 165 660	1 951 660
3,84 %, échéant le 22 juin 2048	2 000 000	2 209 613	1 777 024
2,95 %, échéant le 21 février 2051	500 000	347 945	373 094
Power Corporation du Canada 4,81 %, échéant le 31 janvier 2047	500 000	600 990	506 700
4,46 %, échéant le 27 juillet 2048	200 000	190 418	193 088
Rogers Communications Inc. 6,56 %, échéant le 22 mars 2041	1 700 000	2 396 895	1 953 385
5,25 %, échéant le 15 avril 2052	300 000	276 072	303 444
Taux variable, échéant le 17 décembre 2081	2 000 000	1 980 000	2 004 128
Société Financière Manuvie 7,12 %, échéant le 19 juin 2082	500 000	500 000	521 301
TELUS Corp. 5,15 %, échéant le 26 novembre 2043	800 000	961 040	796 278
4,85 %, échéant le 5 avril 2044	2 700 000	2 948 750	2 589 308
Vancouver Airport Authority 2,80 %, échéant le 21 septembre 2050	3 000 000	2 722 630	2 245 188
Videotron Ltée. 3,63 %, échéant le 15 juin 2028	200 000	200 000	198 746
5,00 %, échéant le 15 juillet 2034	900 000	894 740	922 044
		<u>132 288 490</u>	<u>127 919 177</u>
Obligations étrangères (3,6 %)			
Apple Inc. 3,00 %, échéant le 20 juin 2027	500 000	684 205	696 588
Manulife Finance (Delaware) LP Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	1 600 000	1 870 079	1 651 046
Verizon Communications Inc. 3,88 %, échéant le 8 février 2029	500 000	706 401	693 210
2,50 %, échéant le 16 mai 2030	1 200 000	1 004 460	1 119 674
3,88 %, échéant le 1er mars 2052	300 000	376 550	320 149
Wells Fargo & Co. 2,98 %, échéant le 19 mai 2026	550 000	582 806	546 340
		<u>5 224 501</u>	<u>5 027 007</u>
Total des obligations et débiteures		<u>143 648 615</u>	<u>138 891 695</u>
Total des placements (99,2 %)		<u>143 648 615 *</u>	138 891 695
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(4 275)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,8 %)			<u>1 055 799</u>
Actif net (100 %)			<u>139 943 219</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023
est de 133 568 805 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change								
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
24 mars 2025	1,4299	\$ US	1 325 000	1 898 919	\$ CA	1 894 644	1 894 644	(4 275)

FNB d'obligations à rendement élevé BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 084 600	994 854
Plus-value non réalisée sur contrats de change		2 297	25 632
Trésorerie		33 343	9 477
Produit de la vente de placements à recevoir		729	1 759
Intérêts à recevoir		17 481	16 337
Autres actifs à recevoir		-	47
Total actifs		1 138 450	1 048 106
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		28 107	658
Distributions à payer		6 170	9 698
Placements à payer		1 459	1 751
Charges à payer		663	2 387
Autres passif à payer		2 546	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		38 945	14 494
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 099 505	1 033 612
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	21,60	21,41

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		68 934	66 989
Revenus de dividendes		247	502
Revenus sur prêt de titres		-	510
Revenus sur les produits dérivés		-	8
Autres revenus		-	816
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		11 882	(6 595)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(4 775)	5 095
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(42 008)	(17 235)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		94 745	36 507
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		145	(95)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(50 783)	28 186
Total revenus		78 387	114 688
Charges	7		
Frais de gestion		7 335	7 445
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		2	2
Charges assumées par le gestionnaire		(2)	(2)
Retenues d'impôts	2	6	65
Total charges		7 341	7 510
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	71 046	107 178
Nombre de parts moyen	2	50 258 967	52 154 315
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	1,41	2,06

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		1 033 612	977 119
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		71 046	107 178
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		107 444	231 344
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		18	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(51 167)	(215 423)
Total opérations sur les parts rachetables		56 295	15 921
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		61 448	66 606
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		61 448	66 606
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		65 893	56 493
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		1 099 505	1 033 612
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		48 275 000	47 675 000
Parts rachetables émises		5 025 000	11 075 000
Parts rachetables rachetées		(2 400 000)	(10 475 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		50 900 000	48 275 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	71 046	107 178
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(11 882)	6 595
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		4 775	(5 095)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		42 008	17 235
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(94 745)	(36 507)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(145)	95
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		50 783	(28 186)
Achats de placements		(337 452)	(366 588)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		313 064	345 917
Amortissement		-	(355)
Intérêts à recevoir		(1 144)	724
Autres actifs à recevoir		47	(47)
Charges à payer		(1 724)	1 797
Autres passif à payer		2 546	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		37 177	42 763
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(64 958)	(60 026)
Produit de l'émission de parts rachetables		107 444	231 344
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(51 167)	(215 423)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(8 681)	(44 105)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(4 775)	5 095
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		145	(95)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		28 496	(1 342)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		9 477	5 819
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		33 343	9 477
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		67 790	67 713
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		1 063	437

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB d'obligations à rendement élevé BNI a comme objectif de placement de générer un niveau élevé de revenu à long terme. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de créance à rendement élevé d'émetteurs dans des pays développés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille aura recours à un processus de placement fondamental ascendant afin d'obtenir de solides rendements rajustés en fonction du risque d'après une diversification des secteurs adéquate, une analyse en profondeur des forces de la société, la situation concurrentielle au sein du secteur, l'équipe de direction, la tendance du marché et le rendement offert par rapport au risque ainsi que la conjoncture du marché. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés bien gérées dotées d'une vision d'entreprise bien définie et d'importants avantages concurrentiels. Le sous-gestionnaire de portefeuille intègre également des facteurs ESG importants d'un point de vue financier dans le cadre de son processus de placement (l'« intégration de facteurs ESG »).

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
4 mars 2020	M	A	0,60 %

Revenus provenant de prêts de titres (note 2) (en milliers de dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	%	\$	%
Revenus totaux	-	-	1 020	100
Revenus nets reçus par le Fonds	-	-	510	50
Revenus nets reçus par la Société de Fiducie Natcan	-	-	510	50

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables
Dollar américain	(873 686)	(0,1) %	(5 709 071)	- %

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de (43 684) \$ ((285 454) \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice rendement élevé contraint ICE BofA (100%)	± 107 971 403	9,8 %	± 83 887 986	8,1 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Grade d'investissement - AAA	1,0	-
Grade d'investissement - BBB	5,9	5,0
Spéculatif - BB	49,7	44,2
Spéculatif - B	27,0	32,9
Spéculatif - CCC	11,6	10,9
Spéculatif - CC	0,7	-
Spéculatif - C	0,9	-
Non cotés	0,8	1,9
	97,6	94,9

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins d'un an	33 095 129	17 003 120
De 1 an à 3 ans	273 718 180	205 131 267
De 3 ans à 5 ans	449 929 779	385 918 737
De 5 ans à 10 ans	313 880 224	371 199 394
Plus de 10 ans	3 465 972	1 481 373
	1 074 089 284	980 733 891

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 9 763 728 \$ (7 803 774 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Actions ordinaires	1,0	1,4
Obligations corporatives	4,7	4,5
Obligations étrangères	89,4	90,4
Prêts à terme	3,5	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,4	3,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	-	1 074 089 284	-	1 074 089 284
Actions ordinaires	10 511 130	-	-	10 511 130
Total des placements	10 511 130	1 074 089 284	-	1 084 600 414

Actifs dérivés	-	2 297 421	-	2 297 421
Passifs dérivés	-	(28 106 872)	-	(28 106 872)
Total des produits dérivés	-	(25 809 451)	-	(25 809 451)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débiteures	-	980 733 891	-	980 733 891
Actions ordinaires	14 120 021	-	-	14 120 021
Total des placements	14 120 021	980 733 891	-	994 853 912

Actifs dérivés	-	25 631 551	-	25 631 551
Passifs dérivés	-	(657 652)	-	(657 652)
Total des produits dérivés	-	24 973 899	-	24 973 899

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts détenues	%
31 décembre 2024	49 896 769	98
31 décembre 2023	47 645 130	99

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	55 421	36 793

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (97,6 %)				Albertsons Cos LLC / Safeway Inc / New Albertsons			
Sociétés (4,7 %)				LP / Albertson's LLC			
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc.				4,63 %, échéant le 15 janvier 2027	4 122 000	5 161 920	5 801 333
3,88 %, échéant le 15 janvier 2028	527 000	641 809	717 235	5,88 %, échéant le 15 février 2028	810 000	1 056 008	1 160 492
Adient Global Holdings Ltd.				3,50 %, échéant le 15 mars 2029	1 704 000	2 142 223	2 234 111
7,00 %, échéant le 15 avril 2028	1 235 000	1 687 811	1 797 619	Alcoa Nederland Holding BV			
8,25 %, échéant le 15 avril 2031	1 421 000	1 956 154	2 091 231	5,50 %, échéant le 15 décembre 2027	1 827 000	2 338 002	2 636 463
Bausch Health Americas Inc.				7,13 %, échéant le 15 mars 2031	662 000	905 108	984 422
5,50 %, échéant le 1er novembre 2025	4 915 000	5 904 671	6 921 646	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal			
8,50 %, échéant le 31 janvier 2027	1 523 000	1 996 619	1 815 096	Finance Corp.			
Bausch Health Cos Inc.				4,63 %, échéant le 1er juin 2028	873 000	1 052 940	1 183 992
5,00 %, échéant le 30 janvier 2028	14 000	12 473	13 737	4,63 %, échéant le 1er juin 2028	434 000	532 583	590 290
4,88 %, échéant le 1er juin 2028	5 996 000	5 689 711	6 919 293	Allison Transmission Inc.			
5,00 %, échéant le 15 février 2029	1 265 000	1 631 798	1 057 748	4,75 %, échéant le 1er octobre 2027	175 000	229 130	244 485
6,25 %, échéant le 15 février 2029	4 563 000	4 387 990	4 077 127	5,88 %, échéant le 1er juin 2029	2 738 000	3 704 666	3 913 304
5,25 %, échéant le 15 février 2031	623 000	802 846	468 184	3,75 %, échéant le 30 janvier 2031	1 152 000	1 401 126	1 466 999
Baytex Energy Corp.				Ally Financial Inc.			
8,50 %, échéant le 30 avril 2030	1 595 000	2 102 220	2 352 344	5,75 %, échéant le 20 novembre 2025	665 000	909 994	961 162
7,38 %, échéant le 15 mars 2032	855 000	1 148 824	1 199 277	Altice Financing SA			
Bombardier Inc.				5,75 %, échéant le 15 août 2029	877 000	1 099 276	927 960
7,88 %, échéant le 15 avril 2027	1 393 000	1 865 833	2 003 970	Altice France Holding SA			
8,75 %, échéant le 15 novembre 2030	317 000	434 802	489 893	10,50 %, échéant le 15 mai 2027	3 274 000	4 167 758	1 371 390
7,25 %, échéant le 1er juillet 2031	622 000	845 274	922 079	Altice France SA/France			
7,00 %, échéant le 1er juin 2032	577 000	788 110	845 997	8,13 %, échéant le 1er février 2027	450 000	608 132	525 697
Corporation de Sécurité Garda World				5,50 %, échéant le 15 janvier 2028	1 310 000	1 477 043	1 405 704
6,00 %, échéant le 1er juin 2029	870 000	1 036 352	1 177 047	5,13 %, échéant le 15 juillet 2029	1 223 000	1 532 358	1 321 490
8,38 %, échéant le 15 novembre 2032	450 000	626 044	660 695	5,50 %, échéant le 15 octobre 2029	740 000	936 470	811 507
GFL Environmental Inc.				Amer Sports Co			
3,75 %, échéant le 1er août 2025	1 432 000	1 847 511	2 040 314	6,75 %, échéant le 16 février 2031	1 299 000	1 757 520	1 893 202
5,13 %, échéant le 15 décembre 2026	515 000	657 479	737 178	American Airlines Group Inc.			
4,00 %, échéant le 1er août 2028	1 404 000	1 693 575	1 912 024	5,50 %, échéant le 20 avril 2026	2 495 003	3 290 065	3 580 346
4,75 %, échéant le 15 juin 2029	735 000	885 536	1 017 329	5,75 %, échéant le 20 avril 2029	3 582 000	4 437 555	5 112 903
4,38 %, échéant le 15 août 2029	496 000	616 546	674 047	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.			
6,75 %, échéant le 15 janvier 2031	454 000	617 720	671 789	6,50 %, échéant le 1er avril 2027	1 514 000	1 869 263	2 156 495
NOVA Chemicals Corp.				6,88 %, échéant le 1er juillet 2028	1 881 000	2 393 780	2 684 917
5,00 %, échéant le 1er mai 2025	500 000	670 966	715 634	AmeriGas Partners			
5,25 %, échéant le 1er juin 2027	2 546 000	3 049 444	3 560 203	5,88 %, échéant le 20 août 2026	365 000	471 940	507 513
8,50 %, échéant le 15 novembre 2028	667 000	933 751	1 016 114	5,75 %, échéant le 20 mai 2027	1 035 000	1 317 665	1 382 427
4,25 %, échéant le 15 mai 2029	738 000	904 381	962 923	9,38 %, échéant le 1er juin 2028	651 000	879 501	902 092
9,00 %, échéant le 15 février 2030	723 000	993 320	1 097 580	Amkor Technology Inc.			
Precision Drilling Corp.				6,63 %, échéant le 15 septembre 2027	605 000	823 839	870 701
7,13 %, échéant le 15 janvier 2026	723 000	961 469	1 039 484	ams AG			
6,88 %, échéant le 15 janvier 2029	60 000	73 632	85 574	12,25 %, échéant le 30 mars 2029	775 000	1 056 933	1 099 987
Superior Plus LP / Superior General Partner Inc.				Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream			
4,50 %, échéant le 15 mars 2029	303 000	383 477	396 914	Finance Corp.			
		47 848 148	51 457 325	5,75 %, échéant le 1er mars 2027	695 000	887 579	994 332
				5,75 %, échéant le 15 janvier 2028	780 000	1 019 336	1 113 026
				5,38 %, échéant le 15 juin 2029	1 241 000	1 533 570	1 736 960
Obligations étrangères (89,4 %)				Antero Resources Corp.			
180 Medical Inc.				8,38 %, échéant le 15 juillet 2026	1 299 000	1 770 716	1 911 501
3,88 %, échéant le 15 octobre 2029	569 000	718 724	746 996	7,63 %, échéant le 1er février 2029	381 000	514 433	561 798
Acadia Healthcare Co. Inc.				5,38 %, échéant le 1er mars 2030	117 000	142 572	162 615
5,50 %, échéant le 1er juillet 2028	1 595 000	2 068 324	2 196 897	API Escrow Corp.			
5,00 %, échéant le 15 avril 2029	327 000	437 951	439 634	4,75 %, échéant le 15 octobre 2029	401 000	504 819	543 158
ACCO Brands Corp.				API Group DE Inc.			
4,25 %, échéant le 15 mars 2029	2 520 000	3 029 457	3 310 125	4,13 %, échéant le 15 juillet 2029	496 000	607 282	652 444
ACI Worldwide Inc.				Aramark Services Inc.			
5,75 %, échéant le 15 août 2026	1 571 000	2 051 271	2 255 750	5,00 %, échéant le 1er février 2028	1 300 000	1 510 745	1 818 791
Acushnet Company				Arches Buyer Inc.			
7,38 %, échéant le 15 octobre 2028	303 000	409 338	450 530	4,25 %, échéant le 1er juin 2028	497 000	616 498	656 617
Adient Global Holdings Ltd.				6,13 %, échéant le 1er décembre 2028	278 000	358 170	356 893
4,88 %, échéant le 15 août 2026	1 730 000	1 972 676	2 458 190	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance			
ADT Security Corp./The				Corp.			
4,13 %, échéant le 1er août 2029	1 383 000	1 686 354	1 830 544	6,88 %, échéant le 1er avril 2027	496 000	645 187	716 540
4,88 %, échéant le 15 juillet 2032	2 276 000	2 874 448	3 001 399	6,63 %, échéant le 1er septembre 2032	595 000	817 954	855 026
Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp.				Ardagh Packaging Finance PLC			
7,50 %, échéant le 1er octobre 2029	646 000	876 539	951 900	4,13 %, échéant le 15 août 2026	2 355 000	3 044 383	2 950 197
AHEAD DB Holdings LLC				5,25 %, échéant le 15 août 2027	600 000	819 272	492 557
6,63 %, échéant le 1er mai 2028	1 116 000	1 312 949	1 573 715	5,25 %, échéant le 15 août 2027	2 528 000	3 004 580	2 077 486
AHP Health Partners Inc.							
5,75 %, échéant le 15 juillet 2029	1 055 000	1 212 276	1 467 072				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Asbury Automotive Group Inc.				7,00 %, échéant le 15 août 2029	453 000	602 014	679 035
4,50 %, échéant le 1er mars 2028	220 000	278 522	303 368	Carnival Holdings Bermuda Ltd.			
4,63 %, échéant le 15 novembre 2029	2 356 000	2 838 370	3 161 083	10,38 %, échéant le 1er mai 2028	4 660 000	6 766 410	7 141 959
4,75 %, échéant le 1er mars 2030	215 000	266 967	288 654	Carpenter Technology Corp.			
Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.				6,38 %, échéant le 15 juillet 2028	1 083 000	1 468 353	1 562 985
8,25 %, échéant le 31 décembre 2028	455 000	628 745	668 102	7,63 %, échéant le 15 mars 2030	186 000	237 011	273 729
6,63 %, échéant le 15 octobre 2032	492 000	663 928	702 982	CCO Holdings Capital Corp.			
AthenaHealth Group Inc.				5,13 %, échéant le 1er mai 2027	2 752 000	3 635 088	3 889 800
6,50 %, échéant le 15 février 2030	1 100 000	1 304 632	1 504 507	5,00 %, échéant le 1er février 2028	6 026 000	7 524 936	8 362 366
ATI Inc.				5,38 %, échéant le 1er juin 2029	3 841 000	4 957 693	5 278 863
5,88 %, échéant le 1er décembre 2027	1 375 000	1 869 995	1 963 647	4,75 %, échéant le 1er mars 2030	11 368 000	13 584 975	14 935 612
4,88 %, échéant le 1er octobre 2029	315 000	398 601	431 878	4,50 %, échéant le 15 août 2030	4 506 000	5 202 200	5 818 424
7,25 %, échéant le 15 août 2030	645 000	863 400	955 063	4,25 %, échéant le 1er février 2031	6 063 000	7 175 733	7 603 192
5,13 %, échéant le 1er octobre 2031	235 000	297 369	318 141	4,50 %, échéant le 1er mai 2032	440 000	492 061	545 070
Avantor Funding Inc.				CD&R Smokey Buyer Inc.			
4,63 %, échéant le 15 juillet 2028	2 340 000	3 046 860	3 212 942	9,50 %, échéant le 15 octobre 2029	1 141 000	1 536 908	1 613 396
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc.				Cedar Fair LP			
5,75 %, échéant le 15 juillet 2027	654 000	793 061	919 692	5,38 %, échéant le 15 avril 2027	1 245 000	1 597 754	1 769 224
5,75 %, échéant le 15 juillet 2027	1 480 000	1 883 325	2 095 940	Central Garden & Pet Co.			
4,75 %, échéant le 1er avril 2028	1 230 000	1 489 831	1 654 907	5,13 %, échéant le 1er février 2028	3 713 000	4 948 876	5 209 692
5,38 %, échéant le 1er mars 2029	706 000	876 331	951 209	4,13 %, échéant le 15 octobre 2030	912 000	1 142 984	1 178 548
8,25 %, échéant le 15 janvier 2030	1 361 000	1 898 945	2 019 560	Chart Industries Inc.			
8,00 %, échéant le 15 février 2031	428 000	576 600	630 486	7,50 %, échéant le 1er janvier 2030	1 315 000	1 805 492	1 967 558
Axalta Coating Systems Ltd.				9,50 %, échéant le 1er janvier 2031	174 000	232 638	268 175
4,75 %, échéant le 15 juin 2027	2 313 000	2 961 997	3 257 993	Chemours Co./The			
3,38 %, échéant le 15 février 2029	634 000	825 088	829 778	5,75 %, échéant le 15 novembre 2028	3 251 000	4 079 626	4 347 431
7,25 %, échéant le 15 février 2031	313 000	431 830	466 074	4,63 %, échéant le 15 novembre 2029	90 000	106 589	112 617
Bath & Body Works Inc.				8,00 %, échéant le 15 janvier 2033	505 000	706 491	709 434
5,25 %, échéant le 1er février 2028	1 115 000	1 486 856	1 580 158	Chord Energy Corp.			
6,75 %, échéant le 1er juillet 2036	141 000	146 860	206 106	6,38 %, échéant le 1er juin 2026	2 833 000	3 697 282	4 073 925
Bausch Health Americas Inc.				Cinemark Inc.			
9,25 %, échéant le 1er avril 2026	4 977 000	6 783 846	6 863 013	5,25 %, échéant le 15 juillet 2028	640 000	748 036	897 245
Big River Steel LLC / BRS Finance Corp.				Civitas Resources Inc.			
6,63 %, échéant le 31 janvier 2029	1 528 000	2 032 479	2 196 643	8,38 %, échéant le 1er juillet 2028	1 546 000	2 069 938	2 310 301
Block Inc.				8,63 %, échéant le 1er novembre 2030	904 000	1 229 035	1 362 218
2,75 %, échéant le 1er juin 2026	475 000	574 318	658 345	8,75 %, échéant le 1er juillet 2031	976 000	1 286 052	1 463 559
3,50 %, échéant le 1er juin 2031	1 496 000	1 663 151	1 893 879	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.			
6,50 %, échéant le 15 mai 2032	1 620 000	2 215 051	2 354 517	6,25 %, échéant le 15 mai 2026	1 225 000	1 624 741	1 764 222
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp.				8,50 %, échéant le 15 mai 2027	3 185 000	4 222 829	4 602 543
6,63 %, échéant le 15 juillet 2026	780 000	1 038 136	1 122 444	6,75 %, échéant le 15 mai 2028	948 000	1 280 074	1 388 185
7,00 %, échéant le 15 juillet 2029	493 000	673 351	724 253	Clarivate PLC			
7,25 %, échéant le 15 juillet 2032	341 000	465 758	504 238	3,88 %, échéant le 1er juillet 2028	812 000	970 691	1 088 073
Boyne USA Inc.				4,88 %, échéant le 1er juillet 2029	821 000	979 225	1 101 549
4,75 %, échéant le 15 mai 2029	1 284 000	1 598 886	1 750 818	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.			
Brink's Co. (the)				5,13 %, échéant le 15 août 2027	3 321 000	4 185 280	4 605 257
6,50 %, échéant le 15 juin 2029	371 000	508 146	539 693	7,75 %, échéant le 15 avril 2028	1 410 000	1 724 741	1 829 191
Buckeye Partners LP				9,00 %, échéant le 15 septembre 2028	988 000	1 383 869	1 489 506
4,13 %, échéant le 1er mars 2025	238 000	297 381	340 847	7,50 %, échéant le 1er juin 2029	2 845 000	3 194 405	3 583 669
4,13 %, échéant le 1er décembre 2027	482 000	506 329	661 326	Cleveland-Cliffs Inc.			
4,50 %, échéant le 1er mars 2028	2 205 000	2 738 229	3 010 148	4,63 %, échéant le 1er mars 2029	645 000	814 152	865 036
Builders FirstSource Inc.				6,88 %, échéant le 1er novembre 2029	870 000	1 191 074	1 235 449
4,25 %, échéant le 1er février 2032	1 448 000	1 754 580	1 839 774	6,75 %, échéant le 15 avril 2030	686 000	923 760	966 566
6,38 %, échéant le 15 juin 2032	991 000	1 258 070	1 418 245	4,88 %, échéant le 1er mars 2031	386 000	489 663	496 540
6,38 %, échéant le 1er mars 2034	630 000	851 417	894 817	CNX Midstream Partners LP			
BMW Technologies Inc.				4,75 %, échéant le 15 avril 2030	156 000	197 051	204 957
4,13 %, échéant le 30 juin 2028	776 000	1 010 196	1 045 410	CNX Resources Corp.			
4,13 %, échéant le 15 avril 2029	1 457 000	1 787 513	1 947 131	6,00 %, échéant le 15 janvier 2029	377 000	489 459	531 514
Caesars Entertainment Inc.				7,38 %, échéant le 15 janvier 2031	562 000	734 852	829 982
4,63 %, échéant le 15 octobre 2029	1 141 000	1 393 441	1 537 458	Coherent Corp			
6,50 %, échéant le 15 février 2032	903 000	1 222 063	1 305 286	5,00 %, échéant le 15 décembre 2029	3 435 000	4 061 582	4 713 966
California Resources Corp.				Coinbase Global Inc.			
7,13 %, échéant le 1er février 2026	602 000	778 702	866 556	3,38 %, échéant le 1er octobre 2028	339 000	390 147	438 615
Calpine Corp.				3,63 %, échéant le 1er octobre 2031	309 000	359 931	375 325
4,50 %, échéant le 15 février 2028	135 000	181 698	186 080	CommScope Inc.			
4,63 %, échéant le 1er février 2029	736 000	936 961	998 823	6,00 %, échéant le 1er mars 2026	2 568 000	3 344 139	3 673 653
5,00 %, échéant le 1er février 2031	740 000	947 567	1 001 273	8,25 %, échéant le 1er mars 2027	4 953 000	5 804 608	6 814 255
Carnival Corp.				4,75 %, échéant le 1er septembre 2029	2 421 000	2 822 643	3 118 140
7,63 %, échéant le 1er mars 2026	611 000	839 377	880 390	Community Health Systems Inc.			
5,75 %, échéant le 1er mars 2027	773 000	854 992	1 110 038	5,63 %, échéant le 15 mars 2027	354 000	437 352	488 452
4,00 %, échéant le 1er août 2028	1 100 000	1 380 507	1 501 819	6,00 %, échéant le 15 janvier 2029	1 282 000	1 635 621	1 652 449
6,00 %, échéant le 1er mai 2029	424 000	518 308	608 930	6,13 %, échéant le 1er avril 2030	393 000	433 264	388 099
				5,25 %, échéant le 15 mai 2030	2 677 000	3 125 703	3 165 794
				4,75 %, échéant le 15 février 2031	917 000	1 078 969	1 025 646
				10,88 %, échéant le 15 janvier 2032	991 000	1 381 458	1 471 664

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Comstock Resources Inc.				Elanco Animal Health Inc.			
6,75 %, échéant le 1er mars 2029	3 088 000	3 945 882	4 337 640	6,40 %, échéant le 28 août 2028	770 000	995 130	1 126 649
5,88 %, échéant le 15 janvier 2030	356 000	434 316	477 395	Eldorado Resorts Inc.			
CONCENTRA ESCROW ISSU				8,13 %, échéant le 1er juillet 2027	413 000	570 314	600 019
6,88 %, échéant le 15 juillet 2032	378 000	517 879	555 853	Element Solutions Inc.			
Conduent Business Services LLC / Conduent State				3,88 %, échéant le 1er septembre 2028	1 175 000	1 455 174	1 605 567
& Local Solutions Inc.				Emerald Debt Merger Sub LLC			
6,00 %, échéant le 1er novembre 2029	1 500 000	1 810 912	2 055 266	6,63 %, échéant le 15 décembre 2030	3 075 000	4 164 123	4 432 535
Cooper-Standard Automotive Inc.				6,75 %, échéant le 15 juillet 2031	407 000	558 433	588 962
13,50 %, échéant le 31 mars 2027	8 537 257	10 171 653	13 030 282	Emergent Biosolutions			
5,63 %, échéant le 15 mai 2027	4 745 554	3 464 486	5 715 732	3,88 %, échéant le 15 août 2028	452 000	532 261	532 452
Corecivic				Encino Acquisition Partners Holdings LLC			
8,25 %, échéant le 15 avril 2029	1 405 000	1 908 449	2 137 361	8,50 %, échéant le 1er mai 2028	2 043 000	2 511 702	3 001 024
Corporation de Sécurité Garda World				8,75 %, échéant le 1er mai 2031	951 000	1 324 957	1 439 467
8,25 %, échéant le 1er août 2032	933 000	1 289 072	1 365 416	Encompass Health Corp.			
Coty Inc.				4,50 %, échéant le 1er février 2028	2 730 000	3 383 123	3 788 852
4,75 %, échéant le 15 janvier 2029	535 000	674 630	734 429	4,75 %, échéant le 1er février 2030	758 000	932 558	1 034 672
Crédit Ford Canada Ltée				4,63 %, échéant le 1er avril 2031	495 000	603 040	657 319
Taux variable, échéant le 6 mars 2025	1 000 000	1 349 004	1 467 205	Endo Finance Holdings Inc.			
5,13 %, échéant le 16 juin 2025	3 000 000	3 924 515	4 310 194	8,50 %, échéant le 15 avril 2031	336 000	460 188	511 817
4,13 %, échéant le 4 août 2025	465 000	591 360	664 537	ENDO TRUST			
6,95 %, échéant le 6 mars 2026	497 000	678 487	727 272	échéant le 31 juillet 2027	54 526	69 532	71 873
4,54 %, échéant le 1er août 2026	5 797 000	7 245 725	8 242 069	Energizer Holdings Inc.			
4,27 %, échéant le 9 janvier 2027	1 315 000	1 533 490	1 852 253	6,50 %, échéant le 31 décembre 2027	417 000	528 860	601 694
4,13 %, échéant le 17 août 2027	1 610 000	2 056 399	2 240 237	4,75 %, échéant le 15 juin 2028	1 541 000	1 890 167	2 117 646
7,20 %, échéant le 10 juin 2030	432 000	580 759	654 325	4,38 %, échéant le 31 mars 2029	3 312 000	3 988 748	4 434 241
7,12 %, échéant le 7 novembre 2033	200 000	284 875	300 427	Energy transfer LP			
Crescent Energy Finance LLC				5,63 %, échéant le 1er mai 2027	1 628 000	1 571 687	2 342 275
9,25 %, échéant le 15 février 2028	2 033 000	2 746 305	3 056 179	7,38 %, échéant le 1er février 2031	443 000	592 746	666 783
7,63 %, échéant le 1er avril 2032	1 029 000	1 412 204	1 472 924	EnLink Midstream LLC			
7,38 %, échéant le 15 janvier 2033	675 000	927 203	946 119	6,50 %, échéant le 1er septembre 2030	938 000	1 241 710	1 412 239
CSC Holdings LLC				EnPro Industries Inc.			
6,50 %, échéant le 1er février 2029	4 537 000	6 016 220	5 492 585	5,75 %, échéant le 15 octobre 2026	400 000	532 140	573 025
5,75 %, échéant le 15 janvier 2030	1 935 000	1 778 424	1 584 879	Entegris Escrow Corp.			
4,13 %, échéant le 1er décembre 2030	600 000	571 311	623 307	4,75 %, échéant le 15 avril 2029	1 466 000	1 823 738	2 019 638
4,50 %, échéant le 15 novembre 2031	1 109 000	1 324 513	1 159 253	5,95 %, échéant le 15 juin 2030	1 340 000	1 743 008	1 911 351
CVR Partners LP / CVR Nitrogen Finance Corp.				Entegris Inc.			
6,13 %, échéant le 15 juin 2028	628 000	760 916	876 269	3,63 %, échéant le 1er mai 2029	2 670 000	2 942 841	3 484 512
Dana Financing Luxembourg Sarl				EQM Midstream Partners LP			
5,75 %, échéant le 15 avril 2025	754 000	970 997	1 081 778	7,50 %, échéant le 1er juin 2027	630 000	805 529	924 339
Dana Inc.				6,50 %, échéant le 1er juillet 2027	1 590 000	2 095 677	2 320 971
5,63 %, échéant le 15 juin 2028	235 000	279 216	333 511	4,50 %, échéant le 15 janvier 2029	2 012 062	2 468 650	2 762 667
DaVita Inc.				7,50 %, échéant le 1er juin 2030	466 000	593 697	715 603
4,63 %, échéant le 1er juin 2030	1 065 000	1 246 882	1 408 720	4,75 %, échéant le 15 janvier 2031	900 000	1 112 780	1 219 964
3,75 %, échéant le 15 février 2031	3 759 000	4 316 848	4 679 322	EquipmentShare.com Inc.			
6,88 %, échéant le 1er septembre 2032	574 000	789 003	832 110	9,00 %, échéant le 15 mai 2028	1 976 000	2 567 181	2 951 461
Diamond Foreign Asset Co				8,63 %, échéant le 15 mai 2032	274 000	375 145	412 255
8,50 %, échéant le 1er octobre 2030	1 019 000	1 388 915	1 521 008	8,00 %, échéant le 15 mars 2033	472 000	642 673	688 993
Diebold Nixdorf Inc.				Esab Corp			
7,75 %, échéant le 31 mars 2030	290 000	409 778	428 199	6,25 %, échéant le 15 avril 2029	708 000	962 098	1 031 657
Directv Financing LLC / Directv Financing Co-				ESC-RITE AID CORP			
Obligor				échéant le 7 janvier 2025	2 526 000	-	-
Inc.				échéant le 18 octobre 2025	1 176 409	-	-
5,88 %, échéant le 15 août 2027	2 835 000	3 533 769	3 971 661	échéant le 15 novembre 2026	1 655 000	-	-
DISH DBS Corp.				ESCROW-RITE AID CORP			
7,75 %, échéant le 1er juillet 2026	4 184 000	4 934 462	5 063 431	échéant le 31 décembre 2049	411 642	-	-
5,25 %, échéant le 1er décembre 2026	4 715 000	5 501 091	6 181 828	First Student Bidco Inc. / First Transit Parent Inc.			
5,75 %, échéant le 1er décembre 2028	1 595 000	1 683 130	1 962 350	4,00 %, échéant le 31 juillet 2029	2 645 000	3 098 446	3 491 427
DISH Network Corp.				Frontier Communications Corp.			
11,75 %, échéant le 15 novembre 2027	5 680 000	7 676 622	8 646 434	5,00 %, échéant le 1er mai 2028	3 385 000	4 276 769	4 778 184
Dornoch Debt Merger Sub Inc.				6,75 %, échéant le 1er mai 2029	200 000	250 264	289 071
6,63 %, échéant le 15 octobre 2029	2 161 000	2 461 083	2 517 680	5,88 %, échéant le 1er novembre 2029	859 963	1 010 922	1 229 973
DT Midstream Inc.				8,75 %, échéant le 15 mai 2030	120 000	158 465	182 412
4,13 %, échéant le 15 juin 2029	915 000	1 097 562	1 231 221	GAP Inc.			
4,38 %, échéant le 15 juin 2031	947 000	1 152 974	1 243 924	3,63 %, échéant le 1er octobre 2029	1 182 000	1 303 899	1 528 310
Dun & Bradstreet Corp.				Gates Corp/DE			
5,00 %, échéant le 15 décembre 2029	253 000	320 020	347 164	6,88 %, échéant le 1er juillet 2029	308 000	421 683	450 969
Dycom Industries Inc.				GCI LLC			
4,50 %, échéant le 15 avril 2029	1 690 000	2 029 414	2 274 059	4,75 %, échéant le 15 octobre 2028	3 165 000	3 907 083	4 248 350
EchoStar Corp.				Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.			
6,75 %, échéant le 30 novembre 2030	210 000	259 119	274 184	8,00 %, échéant le 15 janvier 2027	320 000	428 275	468 080
Edgewell Personal Care				7,75 %, échéant le 1er février 2028	365 000	475 624	525 351
5,50 %, échéant le 1er juin 2028	2 365 000	3 111 140	3 330 218				
4,13 %, échéant le 1er avril 2029	425 000	531 426	564 181				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
8,25 %, échéant le 15 janvier 2029	278 000	373 648	403 607	Hughes Satellite Systems Corp.			
8,88 %, échéant le 15 avril 2030	615 000	831 007	900 210	6,63 %, échéant le 1er août 2026	395 000	515 904	450 884
7,88 %, échéant le 15 mai 2032	443 000	605 682	624 309	iHeartCommunications Inc.			
8,00 %, échéant le 15 mai 2033	293 000	411 401	413 381	9,13 %, échéant le 1er mai 2029	3 598 770	4 710 738	4 520 213
Geo Group Inc./The				10,88 %, échéant le 1er mai 2030	2 490 674	3 364 094	2 746 386
8,63 %, échéant le 15 avril 2029	752 000	1 023 995	1 145 820	7,75 %, échéant le 15 août 2030	2 296 200	3 259 031	2 593 339
Global Infrastructure Solutions Inc.				IHO Verwaltungs GmbH			
5,63 %, échéant le 1er juin 2029	1 036 000	1 282 745	1 436 481	7,75 %, échéant le 15 novembre 2030	604 000	817 653	870 998
7,50 %, échéant le 15 avril 2032	550 000	687 115	784 194	8,00 %, échéant le 15 novembre 2032	242 000	327 603	349 672
Global Medical Response Inc.				Imola Merger Corp.			
10,00 %, échéant le 31 octobre 2028	878 591	1 126 181	1 267 098	4,75 %, échéant le 15 mai 2029	3 296 000	4 066 934	4 505 208
Goat Holdco LLC				INEOS Finance PLC			
6,75 %, échéant le 1er février 2032	386 000	546 820	549 917	6,75 %, échéant le 15 mai 2028	621 000	825 089	901 940
Goodyear Tire & Rubber Co.				7,50 %, échéant le 15 avril 2029	1 686 000	2 272 883	2 494 066
5,00 %, échéant le 15 juillet 2029	405 000	493 463	535 594	INEOS Quattro Finance 2 Plc			
5,25 %, échéant le 30 avril 2031	595 000	737 442	764 024	9,63 %, échéant le 15 mars 2029	699 000	965 179	1 062 552
5,25 %, échéant le 15 juillet 2031	2 155 000	2 586 667	2 777 402	Insight Enterprises Inc.			
Gouvernement des États-Unis				6,63 %, échéant le 15 mai 2032	315 000	428 605	456 329
4,25 %, échéant le 15 novembre 2034	8 075 000	11 051 687	11 314 902	Intelsat Jackson Holdings SA			
Gray Escrow II Inc.				6,50 %, échéant le 15 mars 2030	6 996 000	8 649 319	9 301 165
5,38 %, échéant le 15 novembre 2031	722 000	845 296	555 036	International Game Technology PLC			
Gray Escrow Inc.				5,25 %, échéant le 15 janvier 2029	360 000	481 086	504 804
7,00 %, échéant le 15 mai 2027	1 855 000	2 419 757	2 586 209	IQVIA Inc.			
Gray Television Inc.				5,00 %, échéant le 15 octobre 2026	2 727 000	3 628 026	3 873 671
10,50 %, échéant le 15 juillet 2029	2 004 000	2 752 796	2 888 428	Iron Mountain Inc.			
4,75 %, échéant le 15 octobre 2030	1 609 000	1 874 402	1 263 976	5,00 %, échéant le 15 juillet 2028	1 354 000	1 750 443	1 883 636
Griffon Corp.				4,88 %, échéant le 15 septembre 2029	247 000	294 731	337 759
5,75 %, échéant le 1er mars 2028	1 500 000	1 885 967	2 118 873	5,25 %, échéant le 15 juillet 2030	455 000	563 263	625 000
Grifols Escrow Issuer SA				4,50 %, échéant le 15 février 2031	947 000	1 205 535	1 246 374
4,75 %, échéant le 15 octobre 2028	1 523 000	1 833 543	2 014 097	6,25 %, échéant le 15 janvier 2033	868 000	1 221 331	1 246 085
Group 1 Automotive Inc.				JELD-WEN Holding Inc.			
6,38 %, échéant le 15 janvier 2030	397 000	548 491	573 350	7,00 %, échéant le 1er septembre 2032	580 000	797 251	774 277
Gulfport Energy Corp.				JELD-WEN Inc.			
6,75 %, échéant le 1er septembre 2029	1 043 000	1 422 854	1 515 003	4,88 %, échéant le 15 décembre 2027	1 110 000	1 221 661	1 511 004
Hanesbrands Inc.				Jetblue Airways Corp.			
9,00 %, échéant le 15 février 2031	388 000	518 866	595 154	9,88 %, échéant le 20 septembre 2031	1 287 000	1 749 561	1 969 138
Harvest Midstream I LP				Kinetik Holdings LP			
7,50 %, échéant le 15 mai 2032	547 000	747 986	800 989	6,63 %, échéant le 15 décembre 2028	50 000	67 235	73 468
Herc Holdings Inc.				5,88 %, échéant le 15 juin 2030	851 000	1 077 500	1 206 022
5,50 %, échéant le 15 juillet 2027	1 900 000	2 366 951	2 697 835	Knife River Corp.			
6,63 %, échéant le 15 juin 2029	380 000	522 850	553 387	7,75 %, échéant le 1er mai 2031	835 000	1 174 329	1 250 922
HERTZ CORP				Kodiak Gas Services LLC			
5,50 %, échéant le 31 décembre 2049	1 132 000	-	107 802	7,25 %, échéant le 15 février 2029	688 000	921 885	1 009 239
7,13 %, échéant le 31 décembre 2099	1 825 000	-	550 903	Lamb Weston Holdings Inc.			
Hertz Corp.				4,13 %, échéant le 31 janvier 2030	1 461 000	1 779 043	1 925 805
4,63 %, échéant le 1er décembre 2026	1 701 000	1 995 695	2 060 732	Laredo Petroleum Inc.			
12,63 %, échéant le 15 juillet 2029	1 573 000	2 269 159	2 410 568	7,88 %, échéant le 15 avril 2032	740 000	1 002 414	1 022 973
5,00 %, échéant le 1er décembre 2029	2 998 000	3 306 729	2 993 792	Level 3 Financing Inc.			
Hess Midstream Operations LP				11,00 %, échéant le 15 novembre 2029	485 869	599 964	786 971
5,63 %, échéant le 15 février 2026	510 000	583 552	732 073	4,50 %, échéant le 1er avril 2030	2 275 000	1 945 479	2 725 384
4,25 %, échéant le 15 février 2030	871 000	1 062 726	1 157 116	3,88 %, échéant le 15 octobre 2030	713 000	574 945	818 999
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co.				Live Nation Entertainment Inc.			
6,25 %, échéant le 1er novembre 2028	37 000	46 765	51 622	5,63 %, échéant le 15 mars 2026	1 100 000	1 398 931	1 578 665
5,75 %, échéant le 1er février 2029	485 000	594 516	665 651	6,50 %, échéant le 15 mai 2027	4 008 000	5 500 686	5 828 131
6,00 %, échéant le 15 avril 2030	356 000	445 254	482 512	4,75 %, échéant le 15 octobre 2027	2 592 000	3 081 511	3 604 407
6,25 %, échéant le 15 avril 2032	297 000	370 974	393 495	3,75 %, échéant le 15 janvier 2028	879 000	1 096 304	1 194 404
Hillenbrand Inc.				Lumen Technologies Inc.			
5,00 %, échéant le 15 septembre 2026	225 000	291 257	321 326	4,13 %, échéant le 15 avril 2029	864 766	942 219	1 122 357
6,25 %, échéant le 15 février 2029	246 000	331 178	354 178	5,38 %, échéant le 15 juin 2029	914 000	1 079 637	1 137 921
Hilton Domestic Operating Co. Inc.				4,13 %, échéant le 15 avril 2030	729 904	795 278	943 546
5,75 %, échéant le 1er mai 2028	790 000	1 077 293	1 136 267	10,00 %, échéant le 15 octobre 2032	5 330 700	6 737 094	7 643 458
5,88 %, échéant le 1er avril 2029	410 000	558 196	588 588	Madison IAQ LLC			
3,75 %, échéant le 1er mai 2029	595 000	739 407	790 281	4,13 %, échéant le 30 juin 2028	1 954 000	2 363 357	2 660 193
6,13 %, échéant le 1er avril 2032	410 000	558 206	589 355	5,88 %, échéant le 30 juin 2029	1 792 000	2 023 188	2 434 235
5,88 %, échéant le 15 mars 2033	1 310 000	1 784 821	1 851 989	Mallinckrodt International Finance SA / Mallinckrodt			
Hologic Inc.				CB LLC			
3,25 %, échéant le 15 février 2029	2 508 000	3 094 974	3 269 488	14,75 %, échéant le 14 novembre 2028	815 408	1 214 875	1 255 796
Howard Midstream Energy Partners LLC				Masterbrand Inc.			
8,88 %, échéant le 15 juillet 2028	945 000	1 253 681	1 424 951	7,00 %, échéant le 15 juillet 2032	1 269 000	1 756 766	1 839 082
7,38 %, échéant le 15 juillet 2032	492 000	672 956	719 460				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matador Resources Co.				NRG Energy Inc.			
6,50 %, échéant le 15 avril 2032	632 000	858 851	899 747	5,75 %, échéant le 15 janvier 2028	738 000	977 408	1 058 186
6,25 %, échéant le 15 avril 2033	952 000	1 291 723	1 331 230	3,38 %, échéant le 15 février 2029	400 000	516 339	522 082
Mauser Packaging Solutions Holding Co.				5,25 %, échéant le 15 juin 2029	2 330 000	3 069 710	3 257 154
7,88 %, échéant le 15 avril 2027	4 890 000	6 776 012	7 169 010	3,88 %, échéant le 15 février 2032	71 000	84 088	88 832
9,25 %, échéant le 15 avril 2027	2 542 000	3 340 139	3 707 712	6,00 %, échéant le 1er février 2033	720 000	991 872	1 006 916
McGraw-Hill Education Inc.				7,00 %, échéant le 15 mars 2033	470 000	630 948	727 825
5,75 %, échéant le 1er août 2028	1 055 000	1 307 868	1 480 114	NuStar Logistics LP			
Medline Borrower LP				5,75 %, échéant le 1er octobre 2025	379 000	498 700	545 175
6,25 %, échéant le 1er avril 2029	1 377 000	1 864 449	2 001 538	6,00 %, échéant le 1er juin 2026	865 000	1 167 250	1 245 384
MGM Resorts International				5,63 %, échéant le 28 avril 2027	635 000	808 458	908 765
4,63 %, échéant le 1er septembre 2026	914 000	976 182	1 297 538	6,38 %, échéant le 1er octobre 2030	549 000	715 224	792 001
5,50 %, échéant le 15 avril 2027	1 175 000	1 471 568	1 679 039	ON Semiconductor Corp.			
6,13 %, échéant le 15 septembre 2029	873 000	1 182 800	1 252 259	3,88 %, échéant le 1er septembre 2028	2 189 000	2 779 089	2 948 344
6,50 %, échéant le 15 avril 2032	835 000	1 134 681	1 197 990	OneMain Finance Corp			
Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp.				7,13 %, échéant le 15 mars 2026	1 271 000	1 566 398	1 861 347
8,00 %, échéant le 15 août 2032	754 000	1 035 004	1 113 318	OneMain Financial Corp.			
Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd.				3,50 %, échéant le 15 janvier 2027	1 710 000	2 005 859	2 344 478
6,50 %, échéant le 20 juin 2027	675 625	910 200	978 073	3,88 %, échéant le 15 septembre 2028	10 000	12 279	13 259
Miter Brands Acquisition Holdco Inc				9,00 %, échéant le 15 janvier 2029	33 000	47 562	50 363
6,75 %, échéant le 1er avril 2032	628 000	847 428	908 406	4,00 %, échéant le 15 septembre 2030	382 000	464 018	487 167
MIWD Holdco II LLC / MIWD Finance Corp.				Optics Bidco SpA			
5,50 %, échéant le 1er février 2030	728 000	839 448	990 373	6,38 %, échéant le 15 novembre 2033	546 000	814 316	788 536
Mozart Debt Merger Sub Inc.				Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer			
3,88 %, échéant le 1er avril 2029	3 342 000	4 012 307	4 453 749	BV			
5,25 %, échéant le 1er octobre 2029	1 450 000	1 747 424	2 010 310	4,13 %, échéant le 30 avril 2028	1 825 000	2 263 826	2 466 995
Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp.				5,13 %, échéant le 30 avril 2031	1 893 000	2 336 079	2 450 616
5,50 %, échéant le 15 août 2028	1 018 000	1 288 957	1 422 790	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.			
5,13 %, échéant le 15 décembre 2030	497 000	620 294	667 190	5,00 %, échéant le 15 août 2027	68 000	82 200	95 371
5,75 %, échéant le 15 novembre 2031	930 000	1 129 795	1 279 345	4,25 %, échéant le 15 janvier 2029	219 000	261 135	293 269
7,13 %, échéant le 1er février 2032	602 000	802 060	876 335	4,63 %, échéant le 15 mars 2030	479 000	560 553	636 898
NCR Atleos Escrow Corporation				7,38 %, échéant le 15 février 2031	669 000	929 288	1 006 082
9,50 %, échéant le 1er avril 2029	1 447 000	1 960 623	2 252 421	Owens & Minor Inc.			
NCR Corp.				4,50 %, échéant le 31 mars 2029	1 801 000	2 096 916	2 310 287
5,13 %, échéant le 15 avril 2029	1 728 000	2 191 528	2 379 092	6,63 %, échéant le 1er avril 2030	784 000	951 193	1 059 230
NESCO Holdings II Inc.				Owens-Brockway Glass Container Inc.			
5,50 %, échéant le 15 avril 2029	1 075 000	1 333 206	1 435 854	6,63 %, échéant le 13 mai 2027	1 321 000	1 817 914	1 891 086
Newell Rubbermaid Inc.				Performance Food Group Inc.			
5,70 %, échéant le 1er avril 2026	360 767	460 128	519 104	5,50 %, échéant le 15 octobre 2027	2 262 000	2 860 873	3 225 825
6,38 %, échéant le 15 septembre 2027	2 111 000	2 820 112	3 066 622	4,25 %, échéant le 1er août 2029	1 165 000	1 421 084	1 555 061
6,63 %, échéant le 15 septembre 2029	186 000	243 018	272 820	6,13 %, échéant le 15 septembre 2032	391 000	528 876	562 324
6,38 %, échéant le 15 mai 2030	405 000	563 439	584 379	Permian Resources			
6,63 %, échéant le 15 mai 2032	269 000	374 235	389 535	8,00 %, échéant le 15 avril 2027	460 000	642 151	675 510
6,38 %, échéant le 1er avril 2036	1 025 000	1 543 456	1 494 014	9,88 %, échéant le 15 juillet 2031	2 035 000	3 085 011	3 219 194
News Corp.				7,00 %, échéant le 15 janvier 2032	838 000	1 134 592	1 225 181
3,88 %, échéant le 15 mai 2029	1 709 000	2 048 071	2 281 692	6,25 %, échéant le 1er février 2033	671 000	929 886	953 340
5,13 %, échéant le 15 février 2032	495 000	627 202	672 047	Perrigo Co.			
Nexstar Broadcasting Inc.				6,13 %, échéant le 30 septembre 2032	496 000	674 473	699 072
4,75 %, échéant le 1er novembre 2028	2 405 000	2 905 178	3 227 518	PetSmart Inc.			
Nexstar Escrow Inc.				4,75 %, échéant le 15 février 2028	2 287 000	2 802 305	3 105 324
5,63 %, échéant le 15 juillet 2027	4 043 000	5 153 447	5 675 619	7,75 %, échéant le 15 février 2029	1 258 000	1 641 850	1 751 712
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp.				PG&E Corp.			
8,13 %, échéant le 15 février 2029	737 000	993 485	1 074 444	5,00 %, échéant le 1er juillet 2028	1 294 000	1 699 829	1 818 209
8,38 %, échéant le 15 février 2032	736 000	992 180	1 066 744	Pike Corp.			
Noble Finance Co.				5,50 %, échéant le 1er septembre 2028	735 000	961 334	1 017 117
8,00 %, échéant le 15 avril 2030	626 000	886 218	909 202	8,63 %, échéant le 31 janvier 2031	298 000	405 554	452 691
Nordstrom Inc.				PM General Purchaser LLC			
4,38 %, échéant le 1er avril 2030	650 000	671 592	848 476	9,50 %, échéant le 1er octobre 2028	1 564 000	2 017 174	2 236 931
Northriver Midstream Finance LP				Post Holdings Inc.			
6,75 %, échéant le 15 juillet 2032	517 000	705 938	749 107	5,50 %, échéant le 15 décembre 2029	1 096 000	1 402 945	1 525 661
Novelis Corp.				4,63 %, échéant le 15 avril 2030	250 000	289 698	331 871
3,25 %, échéant le 15 novembre 2026	736 000	909 181	1 009 297	6,25 %, échéant le 15 février 2032	415 000	562 161	592 843
4,75 %, échéant le 30 janvier 2030	1 126 000	1 352 072	1 501 384	Prairie Acquiror LP			
3,88 %, échéant le 15 août 2031	333 000	402 041	412 997	9,00 %, échéant le 1er août 2029	403 000	543 405	597 656
				Prime BRW Finance			
				5,75 %, échéant le 15 avril 2026	765 000	1 029 667	1 100 309
				3,38 %, échéant le 31 août 2027	1 421 000	1 781 225	1 912 910

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Radiology Partners Inc.				Six Flags Entertainment Corp.			
4,28 %, échéant le 31 janvier 2029	558 837	717 339	793 902	5,50 %, échéant le 15 avril 2027	87 000	103 163	124 070
9,90 %, échéant le 15 février 2030	980 905	1 142 105	1 317 492	7,25 %, échéant le 15 mai 2031	728 000	954 635	1 069 172
Range Resources Corp.				SM Energy Co.			
4,88 %, échéant le 15 mai 2025	1 079 000	988 704	1 549 147	6,75 %, échéant le 15 septembre 2026	1 450 000	1 857 303	2 085 136
8,25 %, échéant le 15 janvier 2029	1 433 000	1 944 106	2 122 898	6,63 %, échéant le 15 janvier 2027	1 275 000	1 740 540	1 830 183
RAVEN ACQUIS HOLDING				6,50 %, échéant le 15 juillet 2028	812 000	1 086 116	1 162 541
6,88 %, échéant le 15 novembre 2031	723 000	1 002 218	1 030 131	6,75 %, échéant le 1er août 2029	689 000	944 009	981 390
Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp.				7,00 %, échéant le 1er août 2032	592 000	811 116	838 716
5,25 %, échéant le 15 avril 2030	1 923 000	2 210 481	2 085 325	Sonic Automotive Inc.			
Regal Rexnord Corp.				4,63 %, échéant le 15 novembre 2029	1 885 000	2 184 719	2 504 477
6,40 %, échéant le 15 avril 2033	740 000	987 717	1 099 028	4,88 %, échéant le 15 novembre 2031	85 000	106 753	109 757
Resideo Funding Inc.				Sotera Health Holdings LLC			
6,50 %, échéant le 15 juillet 2032	988 000	1 344 950	1 422 615	7,38 %, échéant le 1er juin 2031	780 000	1 071 448	1 136 235
Reynolds Group Issuer Inc.				Southwestern Energy Co.			
4,00 %, échéant le 15 octobre 2027	2 285 000	2 846 683	3 263 880	6,20 %, échéant le 23 janvier 2025	69 000	59 897	99 194
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp.				5,38 %, échéant le 1er février 2029	229 000	290 281	324 502
4,75 %, échéant le 15 octobre 2027	2 855 000	3 559 186	3 979 981	5,38 %, échéant le 15 mars 2030	957 000	1 203 559	1 346 201
7,25 %, échéant le 15 juillet 2028	342 000	457 800	505 275	4,75 %, échéant le 1er février 2032	1 474 000	1 929 102	1 969 850
4,50 %, échéant le 15 février 2029	2 922 000	3 515 330	3 964 176	Spectrum Brands Inc.			
6,50 %, échéant le 1er avril 2032	1 049 000	1 424 450	1 516 329	3,88 %, échéant le 15 mars 2031	182 000	208 207	225 539
RingCentral Inc.				Spirit AeroSystems Inc.			
8,50 %, échéant le 15 août 2030	1 196 000	1 633 652	1 822 857	9,38 %, échéant le 30 novembre 2029	761 000	1 033 738	1 173 317
Ritchie Bros Holdings Inc.				SS&C Technologies Inc.			
6,75 %, échéant le 15 mars 2028	442 000	602 892	650 030	5,50 %, échéant le 30 septembre 2027	3 016 000	3 978 005	4 291 129
7,75 %, échéant le 15 mars 2031	264 000	359 664	397 247	6,50 %, échéant le 1er juin 2032	100 000	145 157	144 737
Rite Aid Corp.				Stagwell Global LLC			
Taux variable, échéant le 3 mars 2025	424 488	-	-	5,63 %, échéant le 15 août 2029	1 766 000	2 150 778	2 416 941
15,00 %, échéant le 30 août 2031	574 063	4 162 164	34 575	Standard Building Solutions Inc.			
15,00 %, échéant le 29 novembre 2031	1 219 929	734 219	854 523	6,50 %, échéant le 15 août 2032	824 000	1 160 485	1 188 486
Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer Inc.				Standard Industries Inc./NJ			
2,88 %, échéant le 15 octobre 2026	721 000	896 098	983 545	4,75 %, échéant le 15 janvier 2028	4 473 000	5 636 173	6 177 669
4,00 %, échéant le 15 octobre 2033	122 000	146 744	146 117	3,38 %, échéant le 15 janvier 2031	540 000	635 391	666 310
Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer Inc.				Staples Inc.			
3,63 %, échéant le 1er mars 2029	953 000	1 131 916	1 239 750	10,75 %, échéant le 1er septembre 2029	3 020 000	4 106 647	4 276 417
Royal Caribbean Cruises Ltd.				12,75 %, échéant le 15 janvier 2030	2 153 121	2 580 520	2 426 173
5,63 %, échéant le 30 septembre 2031	820 000	1 115 343	1 159 732	Starwood Property Trust Inc.			
6,25 %, échéant le 15 mars 2032	775 000	1 045 010	1 129 174	7,25 %, échéant le 1er avril 2029	277 000	373 839	409 044
6,00 %, échéant le 1er février 2033	998 000	1 383 037	1 434 575	Station Casinos LLC			
Saks Global Enterprises LLC				4,50 %, échéant le 15 février 2028	2 664 000	2 709 957	3 639 430
11,00 %, échéant le 15 décembre 2029	673 000	953 393	932 577	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp.			
Scotts Miracle-Gro Company (the)				5,25 %, échéant le 15 janvier 2029	540 000	704 897	780 182
4,50 %, échéant le 15 octobre 2029	3 128 000	3 634 220	4 153 722	7,25 %, échéant le 15 janvier 2031	350 000	475 304	534 200
4,00 %, échéant le 1er avril 2031	1 102 000	1 308 820	1 383 527	Sunoco LP			
4,38 %, échéant le 1er février 2032	727 000	895 239	913 666	7,00 %, échéant le 1er mai 2029	407 000	562 537	600 663
Scripps Escrow Inc.				Sunoco LP / Sunoco Finance Corp.			
5,88 %, échéant le 15 juillet 2027	1 066 000	1 331 853	1 239 495	4,50 %, échéant le 15 mai 2029	640 000	805 407	865 874
Seagate HDD Cayman				4,50 %, échéant le 30 avril 2030	1 743 000	2 149 553	2 325 081
8,25 %, échéant le 15 décembre 2029	958 000	1 306 540	1 468 377	Surgery Center Holdings Inc.			
8,50 %, échéant le 15 juillet 2031	201 000	273 930	309 326	7,25 %, échéant le 15 avril 2032	875 000	1 188 906	1 284 433
SENSATA TECH BV				Synaptics Inc.			
4,00 %, échéant le 15 avril 2029	2 909 000	3 514 275	3 844 092	4,00 %, échéant le 15 juin 2029	701 000	844 766	919 584
Service Corporation International				Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.			
3,38 %, échéant le 15 août 2030	1 721 000	1 906 989	2 176 000	6,00 %, échéant le 1er mars 2027	1 230 000	1 507 581	1 751 090
4,00 %, échéant le 15 mai 2031	232 000	264 466	297 605	5,50 %, échéant le 15 janvier 2028	40 000	49 156	55 428
Shift4 Payments Inc.				7,38 %, échéant le 15 février 2029	518 000	713 101	747 503
6,75 %, échéant le 15 août 2032	577 000	793 374	844 338	6,00 %, échéant le 31 décembre 2030	811 000	1 015 791	1 106 318
Shutterfly Finance LLC				6,00 %, échéant le 1er septembre 2031	929 000	1 158 094	1 261 677
8,50 %, échéant le 1er octobre 2027	2 639 464	2 248 324	3 355 500	Targa Resources Partners LP			
9,75 %, échéant le 1er octobre 2027	300 707	385 231	440 464	6,50 %, échéant le 15 juillet 2027	1 500 000	1 686 945	2 172 346
Sinclair Television Group Inc.				TEGNA Inc.			
5,13 %, échéant le 15 février 2027	1 169 000	1 511 315	1 534 690	5,00 %, échéant le 15 septembre 2029	130 000	155 928	174 978
Sirius XM Radio Inc.				Telecom Italia Capital SA			
5,00 %, échéant le 1er août 2027	1 878 000	2 415 002	2 626 374	6,38 %, échéant le 15 novembre 2033	92 000	120 848	132 259
4,00 %, échéant le 15 juillet 2028	4 593 000	5 400 157	6 093 838	Tempur-Pedic International Inc.			
5,50 %, échéant le 1er juillet 2029	3 245 000	4 128 883	4 478 877	4,00 %, échéant le 15 avril 2029	2 358 000	2 849 511	3 128 176
4,13 %, échéant le 1er juillet 2030	315 000	389 973	395 563	3,88 %, échéant le 15 octobre 2031	485 000	590 847	608 484
Six Flags Entertainment Corp / Six Flags Theme Parks Inc.				Tenet Healthcare Corp.			
6,63 %, échéant le 1er mai 2032	1 217 000	1 690 938	1 773 343	6,25 %, échéant le 1er février 2027	753 000	1 031 648	1 081 967
				5,13 %, échéant le 1er novembre 2027	4 303 000	5 424 871	6 072 156

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
6,13 %, échéant le 15 juin 2030	1 344 000	1 731 581	1 920 921	7,75 %, échéant le 15 octobre 2031	1 250 000	1 699 421	1 884 317
6,75 %, échéant le 15 mai 2031	2 340 000	3 268 394	3 401 642	6,88 %, échéant le 15 avril 2032	699 000	949 657	1 029 194
Terex Corp.				Wabash National Corp.			
5,00 %, échéant le 15 mai 2029	1 682 000	2 137 534	2 304 155	4,50 %, échéant le 15 octobre 2028	556 000	709 567	729 610
6,25 %, échéant le 15 octobre 2032	936 000	1 280 600	1 317 871	Wand Newco 3 Inc.			
TK Elevator Midco GmbH				7,63 %, échéant le 30 janvier 2032	751 000	1 014 555	1 111 047
5,25 %, échéant le 15 juillet 2027	877 000	1 172 959	1 235 683	Wayfair Inc.			
TransDigm Inc.				7,25 %, échéant le 31 octobre 2029	428 000	576 664	618 120
6,38 %, échéant le 1er mars 2029	1 648 000	2 220 188	2 381 473	Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp.			
6,63 %, échéant le 1er mars 2032	1 028 000	1 383 808	1 492 476	4,88 %, échéant le 15 septembre 2028	677 000	856 830	928 681
Transocean Ltd.				Wesco Distribution Inc.			
8,25 %, échéant le 15 mai 2029	702 000	961 593	991 431	7,25 %, échéant le 15 juin 2028	1 958 000	2 667 158	2 863 781
8,75 %, échéant le 15 février 2030	1 671 100	2 285 108	2 484 275	6,38 %, échéant le 15 mars 2029	1 566 000	2 117 813	2 280 986
Transocean Titan Financing Ltd				6,63 %, échéant le 15 mars 2032	580 000	783 933	846 477
8,38 %, échéant le 1er février 2028	243 000	325 929	356 950	White Cap Buyer LLC			
TriMas Corp.				6,88 %, échéant le 15 octobre 2028	333 000	441 924	474 123
4,13 %, échéant le 15 avril 2029	725 000	904 291	956 695	Williams Scotsman Inc.			
Trinet Group Inc.				6,63 %, échéant le 15 juin 2029	383 000	526 259	557 425
7,13 %, échéant le 15 août 2031	758 000	1 011 513	1 111 379	7,38 %, échéant le 1er octobre 2031	897 000	1 219 180	1 326 269
Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc.				WMG Acquisition Corp.			
5,38 %, échéant le 1er septembre 2025	457 000	524 456	655 732	3,75 %, échéant le 1er décembre 2029	1 020 000	1 264 779	1 351 835
5,13 %, échéant le 1er avril 2029	1 230 000	1 406 564	1 105 924	Wolverine Escrow LLC			
Triton Water Holdings Inc.				échéant le 15 mai 2025	85 000	103 803	11 192
6,25 %, échéant le 1er avril 2029	1 223 000	1 516 790	1 746 223	9,00 %, échéant le 15 novembre 2026	2 127 000	2 346 284	1 324 184
Triumph Group Inc.				WR Grace Holdings LLC			
9,00 %, échéant le 15 mars 2028	550 000	751 893	824 751	4,88 %, échéant le 15 juin 2027	1 750 000	2 286 539	2 440 323
Trivium Packaging Finance BV				5,63 %, échéant le 15 août 2029	1 591 000	2 021 998	2 108 141
5,50 %, échéant le 15 août 2026	1 140 000	1 552 273	1 619 029	Wrangler Holdco Corp.			
United Airlines Inc.				6,63 %, échéant le 1er avril 2032	391 000	534 677	572 553
4,38 %, échéant le 15 avril 2026	1 412 000	1 761 181	1 996 799	Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp.			
United Rentals North America Inc.				5,13 %, échéant le 1er octobre 2029	1 663 000	1 902 080	2 291 514
4,88 %, échéant le 15 janvier 2028	365 000	469 439	510 766	7,13 %, échéant le 15 février 2031	440 000	610 690	659 042
5,25 %, échéant le 15 janvier 2030	1 719 000	2 149 848	2 404 507	6,25 %, échéant le 15 mars 2033	653 000	888 925	922 228
6,13 %, échéant le 15 mars 2034	828 000	1 115 019	1 182 829	Xerox Holdings Corp.			
United States Cellular Corp.				8,88 %, échéant le 30 novembre 2029	794 000	1 073 750	1 025 718
6,70 %, échéant le 15 décembre 2033	1 252 000	1 738 537	1 905 509	XPO Inc.			
United States Steel Corp.				6,25 %, échéant le 1er juin 2028	850 000	1 137 806	1 230 141
6,88 %, échéant le 1er mars 2029	81 000	103 224	116 969	XPO Logistics Inc.			
Univision Communications Inc.				7,13 %, échéant le 1er février 2032	528 000	718 551	778 479
8,00 %, échéant le 15 août 2028	1 777 000	2 398 223	2 603 903			910 819 648	983 746 505
7,38 %, échéant le 30 juin 2030	1 198 000	1 546 664	1 650 772				
US Foods Inc.							
6,88 %, échéant le 15 septembre 2028	368 000	500 005	541 889	Prêts à terme (3,5 %)			
4,75 %, échéant le 15 février 2029	405 000	509 411	558 473	Adient US LLC			
4,63 %, échéant le 1er juin 2030	602 000	750 945	814 030	Taux variable, échéant le 31 janvier 2031	422 875	571 260	614 305
Vail Resorts Inc.				Ahead BD Holdings, LLC			
6,50 %, échéant le 15 mai 2032	610 000	835 731	886 928	Taux variable, échéant le 3 février 2031	1 352 132	1 831 173	1 958 199
Valaris Ltd.				Bausch + Lomb Corp.			
8,38 %, échéant le 30 avril 2030	611 000	821 734	888 821	Taux variable, échéant le 10 mai 2027	712 690	962 315	1 030 194
Venture Global LNG Inc.				BCPE Pequod Buyer Inc.			
8,13 %, échéant le 1er juin 2028	1 447 000	1 959 343	2 165 270	Taux variable, échéant le 19 septembre 2031	1 128 000	1 550 876	1 623 551
9,50 %, échéant le 1er février 2029	420 000	577 114	667 483	Belron Finance 2019 LLC			
7,00 %, échéant le 15 janvier 2030	945 000	1 300 656	1 380 260	Taux variable, échéant le 2 octobre 2031	538 495	738 979	781 336
8,38 %, échéant le 1er juin 2031	175 000	254 127	262 547	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.			
9,88 %, échéant le 1er février 2032	1 135 000	1 622 656	1 794 004	Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	230 956	315 298	334 676
VICI Properties LP / VICI Note Co. Inc.				Conair Holdings LLC			
4,63 %, échéant le 15 juin 2025	1 461 000	1 890 017	2 093 814	Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	1 029 361	1 369 746	1 338 199
Vine Energy Holdings LLC				Crown Finance US, Inc.			
6,75 %, échéant le 15 avril 2029	3 398 000	4 464 752	4 945 022	Taux variable, échéant le 2 décembre 2031	735 000	1 014 174	1 059 167
VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding Inc.				CSC Holdings LLC			
9,50 %, échéant le 1er juin 2028	640 000	858 384	926 316	Taux variable, échéant le 15 avril 2027	394 819	487 114	525 705
Vistra Energy Corp.				Taux variable, échéant le 18 janvier 2028	1 487 386	1 959 411	2 098 062
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	765 000	967 381	1 107 147	Directv Financing LLC			
Vistra Operations Co. LLC				Taux variable, échéant le 2 août 2027	45 611	59 158	65 891
5,63 %, échéant le 15 février 2027	2 161 000	2 879 855	3 099 185	Emerald Borrower LP			
5,00 %, échéant le 31 juillet 2027	140 000	174 612	197 721	Taux variable, échéant le 4 août 2031	903 250	1 241 052	1 305 648
4,38 %, échéant le 1er mai 2029	363 000	443 043	491 896	Epic Crude Services LP			
				Taux variable, échéant le 15 octobre 2031	680 000	936 082	987 241
				First Advantage Holdings, LLC			
				Taux variable, échéant le 19 septembre 2031	1 026 071	1 414 829	1 492 478

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
First Student Bidco Inc. Taux variable, échéant le 21 juillet 2028	218 993	289 620	315 988
Taux variable, échéant le 21 juillet 2028	715 998	946 913	1 033 123
HUB International Ltd. Taux variable, échéant le 20 juin 2030	348 252	483 616	504 350
Icon Parent Inc. Taux variable, échéant le 12 septembre 2031	920 000	1 259 372	1 328 273
Lsf12 Crown US Commercial Bidco LLC Taux variable, échéant le 14 octobre 2031	1 464 000	2 003 812	2 104 427
MI OPCO Holdings Inc. Taux variable, échéant le 31 mars 2028	740 069	979 598	1 091 791
MI Windows and Doors, LLC Taux variable, échéant le 28 mars 2031	636 800	862 423	926 261
Neon Maple US Debt Mergersub Inc. Taux variable, échéant le 21 juillet 2031	1 505 000	2 068 873	2 171 583
Paraxel International Corp. Taux variable, échéant le 15 novembre 2028	1 039 854	1 440 251	1 506 846
Petco Health & Wellness Co. Inc. Taux variable, échéant le 3 mars 2028	2 139 100	2 611 520	2 990 291
PetSmart LLC Taux variable, échéant le 14 février 2028	1 585 154	2 129 327	2 274 251
Raven Acquisition Holdings, LLC Taux variable, échéant le 24 octobre 2031	51 538	71 084	74 365
Taux variable, échéant le 24 octobre 2031	721 530	994 822	1 041 726
Rocket Software Inc. Taux variable, échéant le 28 novembre 2028	845 729	1 156 900	1 227 120
Star Parent Inc. Taux variable, échéant le 30 septembre 2030	522 375	691 721	733 542
Station Casinos LLC Taux variable, échéant le 14 mars 2031	456 550	616 416	657 908
Topgolf Callaway Brands Corp. Taux variable, échéant le 18 mars 2030	517 545	702 430	742 085
UKG Inc. Taux variable, échéant le 10 février 2031	442 775	597 054	641 622
Varsity Brands Inc. Taux variable, échéant le 26 août 2031	1 600 667	2 214 537	2 305 250
		<u>36 571 756</u>	<u>38 885 454</u>
Total des obligations et débetures		<u>995 239 552</u>	<u>1 074 089 284</u>
	Nombre d'actions		
Actions internationales (1,0 %)			
États-Unis (0,5 %)			
ENDO INC	57 378	1 377 656	2 020 711
Frontier Communications Corp.	24 832	916 711	1 239 322
Mallinckrodt PLC	19 928	1 072 723	1 122 331
National CineMedia Inc.	75 943	340 141	722 667
RITE AID Equity	4 121	-	-
		<u>3 707 231</u>	<u>5 105 031</u>
Luxembourg (0,4 %)			
INTELSAT SA	80 881	3 522 339	3 952 837
Royaume-Uni (0,1 %)			
Venator Materials PLC	1 685	1 399 853	1 453 262
Total des actions internationales		<u>8 629 423</u>	<u>10 511 130</u>
Total des placements (98,6 %)		<u>1 003 868 975 *</u>	<u>1 084 600 414</u>
Moins-value non réalisée sur contrats de change (-2,3 %)			<u>(25 809 451)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,7 %)			<u>40 714 158</u>
Actif net (100 %)			<u><u>1 099 505 121</u></u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 1 008 867 428 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
3 janvier 2025	1,4387	\$ US	1 298 362	1 866 525	\$ CA	1 867 949	1 867 949	1 424
3 janvier 2025	0,7022	\$ CA	2 044 946	2 044 946	\$ US	1 436 036	2 064 446	19 500
3 janvier 2025	0,7082	\$ CA	7 681 399	7 681 399	\$ US	5 439 764	7 820 205	138 806
3 janvier 2025	0,7125	\$ CA	1 134 507	1 134 507	\$ US	808 355	1 162 091	27 584
3 janvier 2025	0,7080	\$ CA	4 228 706	4 228 706	\$ US	2 993 896	4 304 024	75 318
5 février 2025	1,4383	\$ US	770 519 835	1 106 185 397	\$ CA	1 108 220 186	1 108 220 186	2 034 789
								<u>2 297 421</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
3 janvier 2025	0,6944	\$ CA	1 108 220 186	1 108 220 186	\$ US	769 603 230	1 106 381 604	(1 838 582)
3 janvier 2025	0,6952	\$ CA	5 595 123	5 595 123	\$ US	3 889 800	5 591 976	(3 147)
3 janvier 2025	0,6955	\$ CA	3 964 787	3 964 787	\$ US	2 757 701	3 964 470	(317)
3 janvier 2025	1,4042	\$ US	2 499 434	3 593 186	\$ CA	3 509 788	3 509 788	(83 398)
3 janvier 2025	1,4057	\$ US	3 896 676	5 601 861	\$ CA	5 477 740	5 477 740	(124 121)
3 janvier 2025	1,4050	\$ US	794 048 389	1 141 523 964	\$ CA	1 115 631 634	1 115 631 634	(25 892 330)
3 janvier 2025	1,4070	\$ US	1 938 772	2 787 178	\$ CA	2 727 859	2 727 859	(59 319)
3 janvier 2025	1,4069	\$ US	808 029	1 161 622	\$ CA	1 136 794	1 136 794	(24 828)
3 janvier 2025	1,3974	\$ US	1 801 890	2 590 396	\$ CA	2 517 888	2 517 888	(72 508)
5 février 2025	0,6950	\$ CA	3 785 066	3 785 066	\$ US	2 630 713	3 776 744	(8 322)
								<u>(28 106 872)</u>

Moins-value non réalisée sur contrats de change

(25 809 451)

FNB de revenu fixe sans contraintes BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 397 451	2 418 044
Plus-value non réalisée sur contrats de change		18 208	48 677
Trésorerie		82 429	230 258
Marge sur contrats à terme et swap		44 847	10 489
Plus-value non réalisée sur contrats à terme		182	-
Plus-value non réalisée sur swap de taux d'intérêts		5 032	5 760
Produit de la vente de placements à recevoir		2 229	35
Intérêts à recevoir		33 266	29 152
Autres actifs à recevoir		-	290
Total actifs		2 583 644	2 742 705
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		65 685	2 202
Moins-value non réalisée sur swap de taux d'intérêts		17 527	15 020
Distributions à payer		13 139	-
Parts rachetées à payer		7 890	-
Placements à payer		10 778	201 853
Charges à payer		388	6 975
Intérêts à payer		-	339
Autres passif à payer		4 208	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		119 615	226 389
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 464 029	2 516 316
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	21,02	21,50

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		137 270	109 626
Revenus de dividendes		95	271
Autres revenus		-	2 679
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		5 565	(72 183)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(9 723)	3 940
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(90 249)	(59 470)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		126 214	138 321
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		751	1 246
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		182	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(93 952)	60 351
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêts		(3 235)	2 757
Total revenus		72 918	187 538
Charges	7		
Frais de gestion		19 865	20 161
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		5	4
Charges d'intérêts		-	252
Pertes sur les produits dérivés		10	35 546
Charges assumées par le gestionnaire		(5)	(4)
Retenues d'impôts	2	-	188
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	262	471
Total charges		20 137	56 618
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	52 781	130 920
Nombre de parts moyen	2	119 669 022	111 317 603
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	0,44	1,18

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		2 516 316	2 029 462
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		52 781	130 920
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		195 476	575 442
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(191 409)	(125 212)
Total opérations sur les parts rachetables		4 067	450 230
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		108 876	80 270
Remboursement de capital		259	14 026
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		109 135	94 296
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(52 287)	486 854
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		2 464 029	2 516 316
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		117 025 000	95 825 000
Parts rachetables émises		9 225 000	27 150 000
Parts rachetables rachetées		(9 050 000)	(5 950 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		117 200 000	117 025 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	52 781	130 920
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(5 565)	72 183
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		9 723	(3 940)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		90 249	59 470
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(126 214)	(138 321)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(751)	(1 246)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		(182)	22 047
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		93 952	(60 351)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêts		3 235	(2 757)
Achats de placements		(2 616 024)	(6 880 232)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		2 484 512	6 748 421
Amortissement		366	-
Marge sur contrats à terme et swap		(34 358)	(289)
Intérêts à recevoir		(4 114)	(5 352)
Autres actifs à recevoir		290	(112)
Charges à payer		(6 587)	5 364
Intérêts à payer		(339)	148
Autres passif à payer		4 208	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(54 818)	(54 047)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(95 996)	(256 202)
Produit de l'émission de parts rachetables		195 476	575 442
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(183 519)	(125 212)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(84 039)	194 028
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		(9 723)	3 940
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		751	1 246
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(138 857)	139 981
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		230 258	85 091
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		82 429	230 258
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		132 817	104 198
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		95	256

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB de revenu fixe sans contraintes BNI a comme objectif de placement de maximiser le rendement total tout en préservant le capital. Il investit, directement ou indirectement, au moyen de placements dans des titres d'un ou de plusieurs autres organismes de placement collectif ou du recours à des dérivés, dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde assortis d'échéances et de notes de crédit variées.

Le FNB cherche à atteindre son objectif en gérant la durée, le risque de crédit et la volatilité du portefeuille. Il dispose d'une grande latitude pour saisir les occasions parmi la gamme des titres à revenu fixe et il n'est pas géré par rapport, ni comparé, à un indice en particulier. Il a la souplesse nécessaire pour répartir ses investissements entre plusieurs secteurs, notes de crédit, échéances et régions géographiques et il peut également changer de secteurs ou de risque de crédit en plus d'avoir des durées longues, courtes ou négatives. Le FNB peut investir une tranche importante de ses actifs nets dans un type de titres en particulier en accentuant la pondération d'un ou de plusieurs des critères mentionnés ci-dessus. Le sous-gestionnaire de portefeuille intègre également des facteurs ESG importants d'un point de vue financier dans le cadre de son processus de placement (« intégration de facteurs ESG »).

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
18 octobre 2019	M	A	0,75 %

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Titres adossés	280 582	353 035

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rattachables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rattachables
	\$	%	\$	%
Baht thaïlandais	25 517 539	1,0	18 950 087	0,8
Couronne danoise	1 559	-	-	-
Dollar américain	(70 985 679)	(2,9)	(138 363 940)	(5,5)
Dollar australien	(11 485 791)	(0,5)	777 014	-
Dollar de Singapour	50 046 943	2,0	18 695 587	0,7
Euro	2 851 237	-	(28 941 935)	(1,2)
Forint hongrois	(25 543 126)	(1,0)	(18 728 262)	(0,7)
Koruna tchèque	(78 583)	-	19 329 470	0,8
Livre sterling	218 316	-	(827 306)	-
Nouvelle livre turque	22 830 443	0,9	-	-
Peso colombien	-	-	24	-
Peso mexicain	48 643 234	2,0	39 008 937	1,6
Rand sud-africain	36 765 403	1,5	1 727 643	0,1
Real brésilien	25 772 402	1,0	41 624 127	1,7
Renminbi chinois	(73 605 327)	(3,0)	(1 412 860)	(0,1)
Yen japonais	841 247	-	50 337 154	2,0
Zloty polonais	(862 026)	-	18 643 576	0,7

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 546 389 \$ (1 040 966 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice Obligataire Mondial Agrégé Couvert Bloomberg Barclays (\$CA) (100%)	± 147 595 335	6,0	± 164 768 387	6,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Grade d'investissement - AAA	2,1	2,6
Grade d'investissement - AA	2,8	4,3
Grade d'investissement - A	9,6	11,9
Grade d'investissement - BBB	33,1	28,1
Spéculatif - BB	24,5	21,0
Spéculatif - B	12,8	11,5
Spéculatif - CCC	1,7	1,3
Spéculatif - CC	0,1	-
Non cotés	10,5	15,3
	97,2	96,0

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins d'un an	78 776 800	39 239 022
De 1 an à 3 ans	394 452 498	349 791 417
De 3 ans à 5 ans	543 573 615	447 188 260
De 5 ans à 10 ans	591 184 190	714 297 250
Plus de 10 ans	774 379 601	865 093 222
	2 382 366 704	2 415 609 171

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 41 022 984\$ (25 665 789\$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Actions ordinaires	0,1	0,1
Obligations convertibles	0,3	-
Obligations corporatives	1,7	-
Obligations et débiteures	-	82,0
Obligations étrangères	80,5	-
Prêts à terme	3,3	-
Produits dérivés	(0,6)	(0,3)
Titres adossés à des actifs	1,4	14,0
Titres adossés à des créances hypothécaires	10,0	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	3,3	4,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	2 394 861 468	-	2 394 861 468
Actions ordinaires	2 589 793	-	-	2 589 793
Total des placements	2 589 793	2 394 861 468	-	2 397 451 261
Actifs dérivés	1 733 135	1 541 395 120	-	1 543 128 255
Passifs dérivés	(89 262)	(1 601 366 808)	-	(1 601 456 070)
Total des produits dérivés	1 643 873	(59 971 688)	-	(58 327 815)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Obligations et débetures	-	2 415 609 171	-	2 415 609 171
Actions privilégiées	32 256	-	-	32 256
Actions ordinaires	2 402 421	-	-	2 402 421
Total des placements	2 434 677	2 415 609 171	-	2 418 043 848
Actifs dérivés	15 816 851	54 437 651	-	70 254 502
Passifs dérivés	(24 237 499)	(17 222 607)	-	(41 460 106)
Total des produits dérivés	(8 420 648)	37 215 044	-	28 794 396

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Commissions totales	275	245

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts détenues	%
31 décembre 2024	113 902 229	97
31 décembre 2023	110 928 269	95

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	226 405	183 536

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations (97,2 %)							
Sociétés (1,7 %)							
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc.				Abertis Infraestructuras SA			
4,00 %, échéant le 15 octobre 2030	1 775 000	2 339 597	2 283 824	Taux variable, échéant le 28 novembre 2029	500 000	743 819	763 401
AbbVie Inc.				ABN AMRO Bank NV			
4,05 %, échéant le 21 novembre 2039	1 891 000	2 623 640	2 326 523	4,75 %, échéant le 28 juillet 2025	1 750 000	2 637 591	2 508 746
Adient Global Holdings Ltd.				4,80 %, échéant le 18 avril 2026	1 000 000	1 395 225	1 431 988
7,00 %, échéant le 15 avril 2028	265 000	360 705	385 724	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 600 000	2 586 740	2 377 607
8,25 %, échéant le 15 avril 2031	570 000	772 338	838 847	Acadia Healthcare Co. Inc.			
ATS Automation Tooling Systems Inc.				5,00 %, échéant le 15 avril 2029	1 169 000	1 513 556	1 571 659
4,13 %, échéant le 15 décembre 2028	155 000	194 937	206 607	Accenture Capital Inc.			
Banque de Nouvelle-Écosse				4,25 %, échéant le 4 octobre 2031	670 000	902 719	926 301
Taux variable, échéant le 27 octobre 2081	7 600 000	9 245 782	10 053 928	4,50 %, échéant le 4 octobre 2034	920 000	1 240 275	1 260 034
Bausch Health Americas Inc.				ACCO Brands Corp.			
5,50 %, échéant le 1er novembre 2025	1 644 000	2 166 385	2 315 195	4,25 %, échéant le 15 mars 2029	2 086 000	2 572 482	2 740 048
8,50 %, échéant le 31 janvier 2027	9 000	13 377	10 726	ACCORINVEST GR SA			
Bausch Health Cos Inc.				6,38 %, échéant le 15 octobre 2029	520 000	797 727	816 236
5,75 %, échéant le 15 août 2027	444 000	551 200	556 662	Acushnet Company			
5,00 %, échéant le 30 janvier 2028	2 105 000	2 759 314	2 065 433	7,38 %, échéant le 15 octobre 2028	395 000	536 610	587 325
4,88 %, échéant le 1er juin 2028	500 000	612 749	576 992	Adient Global Holdings Ltd.			
6,25 %, échéant le 15 février 2029	930 000	1 281 683	830 973	4,88 %, échéant le 15 août 2026	200 000	246 738	284 184
5,25 %, échéant le 30 janvier 2030	920 000	940 178	726 424	Adler Pelzer Holding GmbH			
Baytex Energy Corp.				9,50 %, échéant le 1er avril 2027	736 000	1 016 588	1 052 823
8,50 %, échéant le 30 avril 2030	395 000	557 808	582 555	ADT Security Corp/The			
7,38 %, échéant le 15 mars 2032	475 000	643 435	666 265	4,88 %, échéant le 15 juillet 2032	50 000	66 612	65 936
Bombardier Inc.				Advanced Energy Industries Inc.			
7,00 %, échéant le 1er juin 2032	160 000	218 392	234 592	2,50 %, échéant le 15 septembre 2028	1 948 000	2 699 722	3 056 367
Corporation de Sécurité Garda World				AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global			
8,38 %, échéant le 15 novembre 2032	139 000	193 378	204 081	Aviation Trust			
Emera Inc.				2,45 %, échéant le 29 octobre 2026	221 000	262 976	304 302
Taux variable, échéant le 15 juin 2026	520 000	774 726	752 407	6,10 %, échéant le 15 janvier 2027	1 500 000	2 012 635	2 205 551
Enbridge Inc.				3,88 %, échéant le 23 janvier 2028	1 530 000	1 887 357	2 130 021
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	580 000	873 484	926 764	5,75 %, échéant le 6 juin 2028	1 449 000	1 937 973	2 124 314
Taux variable, échéant le 15 janvier 2084	5 430 000	7 514 675	8 178 449	4,63 %, échéant le 10 septembre 2029	200 000	269 342	281 194
GFL Environmental Inc.				3,30 %, échéant le 30 janvier 2032	635 000	687 540	796 766
5,13 %, échéant le 15 décembre 2026	20 000	27 861	28 628	AES Corp.			
4,00 %, échéant le 1er août 2028	1 255 000	1 592 763	1 709 109	3,95 %, échéant le 15 juillet 2030	4 293 000	5 243 529	5 698 276
4,75 %, échéant le 15 juin 2029	435 000	539 217	602 092	AHEAD DB Holdings LLC			
4,38 %, échéant le 15 août 2029	135 000	171 094	183 460	6,63 %, échéant le 1er mai 2028	754 000	907 525	1 063 244
MEGlobal Canada ULC				AI Candelaria Spain SLU			
5,00 %, échéant le 18 mai 2025	1 190 000	1 747 017	1 707 315	7,50 %, échéant le 15 décembre 2028	177 083	250 319	251 239
NOVA Chemicals Corp.				AIB Group PLC			
5,00 %, échéant le 1er mai 2025	87 000	112 057	124 520	Taux variable, échéant le 23 juin 2025	3 500 000	4 800 138	5 270 328
5,25 %, échéant le 1er juin 2027	1 011 000	1 335 568	1 413 733	Taux variable, échéant le 13 septembre 2029	555 000	756 992	834 004
Precision Drilling Corp.				Taux variable, échéant le 28 mars 2034	210 000	284 214	302 649
7,13 %, échéant le 15 janvier 2026	77 000	71 457	110 706	Aker BP ASA			
6,88 %, échéant le 15 janvier 2029	270 000	326 772	385 084	6,00 %, échéant le 13 juin 2033	1 240 000	1 653 824	1 789 746
Transcanada Trust				5,13 %, échéant le 1er octobre 2034	430 000	577 522	581 883
Taux variable, échéant le 15 août 2076	447 000	638 434	635 087	Alarm.com Holdings Inc.			
Videotron Ltée.				0,00 %, échéant le 15 janvier 2026	1 309 000	1 573 649	1 784 907
5,13 %, échéant le 15 avril 2027	530 000	752 004	759 868	2,25 %, échéant le 1er juin 2029	1 190 000	1 627 966	1 699 105
		41 952 027	42 382 573	Albertsons Cos LLC / Safeway Inc / New Albertsons			
				LP / Albertson's LLC			
Convertibles (0,3 %)				7,50 %, échéant le 15 mars 2026	155 000	232 252	223 785
Citigroup Inc.				4,63 %, échéant le 15 janvier 2027	685 000	843 064	964 074
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	5 145 000	7 228 919	7 366 098	5,88 %, échéant le 15 février 2028	31 000	45 179	44 414
Optics Bidco SpA				3,50 %, échéant le 15 mars 2029	1 345 000	1 716 086	1 763 427
6,00 %, échéant le 30 septembre 2034	531 000	659 186	740 311	Alcoa Inc.			
		7 888 105	8 106 409	5,90 %, échéant le 1er février 2027	511 000	749 515	750 183
Obligations étrangères (80,5 %)				Alcoa Nederland Holding BV			
888 Acquisitions				6,13 %, échéant le 15 mai 2028	200 000	286 962	287 806
7,56 %, échéant le 15 juillet 2027	430 000	564 263	627 905	Alfa Desarrollo SpA			
AbbVie Inc.				4,55 %, échéant le 27 septembre 2051	2 046 497	2 589 637	2 178 945
2,95 %, échéant le 21 novembre 2026	1 260 000	1 856 975	1 760 293	Allegheny Technologies Inc.			
5,05 %, échéant le 15 mars 2034	810 000	1 088 763	1 151 993	4,88 %, échéant le 1er octobre 2029	362 000	460 029	496 316
4,70 %, échéant le 14 mai 2045	625 000	1 092 868	795 449	Allianz AG Holding			
4,25 %, échéant le 21 novembre 2049	2 904 000	3 626 767	3 405 021	Taux variable, échéant le 3 septembre 2054	1 200 000	1 616 256	1 704 931
Abertis Infraestructuras Finance BV				Allison Transmission Inc.			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	700 000	996 100	1 036 138	4,75 %, échéant le 1er octobre 2027	279 000	388 372	389 779
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 100 000	1 401 498	1 589 891	5,88 %, échéant le 1er juin 2029	1 155 000	1 636 419	1 650 791
				3,75 %, échéant le 30 janvier 2031	455 000	593 376	579 414
				Alstom SA			
				Taux variable, échéant le 29 mai 2029	1 000 000	1 563 439	1 562 241

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Alice Financing SA				Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc.			
3,00 %, échéant le 15 janvier 2028	550 000	720 705	637 791	2,13 %, échéant le 15 août 2026	200 000	261 740	267 421
4,25 %, échéant le 15 août 2029	950 000	1 175 361	1 064 578	2,13 %, échéant le 15 août 2026	1 830 000	2 451 509	2 450 447
Alice Finco SA				4,75 %, échéant le 15 juillet 2027	600 000	817 857	597 952
3,00 %, échéant le 15 janvier 2028	1 000 000	1 196 028	1 159 620	Asbury Automotive Group Inc.			
4,75 %, échéant le 15 janvier 2028	710 000	1 021 530	594 980	4,63 %, échéant le 15 novembre 2029	1 204 000	1 497 793	1 615 426
Alice France Holding SA				Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.			
8,00 %, échéant le 15 mai 2027	438 000	622 145	177 065	6,63 %, échéant le 15 octobre 2032	143 000	192 878	204 322
4,00 %, échéant le 15 février 2028	500 000	250 402	170 786	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH			
Alice France SA/France				10,00 %, échéant le 15 novembre 2029	560 000	843 628	822 907
5,88 %, échéant le 1er février 2027	3 050 000	4 389 897	3 656 733	Asmodee Group AB			
8,13 %, échéant le 1er février 2027	1 285 000	1 567 540	1 501 157	5,75 %, échéant le 15 décembre 2029	275 000	408 922	424 006
3,38 %, échéant le 15 janvier 2028	1 300 000	1 832 220	1 466 663	Assicurazioni Generali SpA			
AMBER FINCO PLC				Taux variable, échéant le 27 octobre 2027	1 200 000	2 188 829	1 891 127
6,63 %, échéant le 15 juillet 2029	1 000 000	1 559 500	1 578 322	AT&T Inc.			
Amer Sports Co				3,50 %, échéant le 15 septembre 2053	4 100 000	5 131 859	3 982 268
6,75 %, échéant le 16 février 2031	405 000	550 310	590 259	Atlantia SpA			
Ameren Corp.				1,88 %, échéant le 13 juillet 2027	1 330 000	1 812 514	1 918 164
3,50 %, échéant le 15 janvier 2031	2 205 000	2 827 939	2 893 190	Autoroutes du Sud de la France SA			
America Movil SA de CV				3,25 %, échéant le 19 janvier 2033	800 000	1 143 774	1 189 042
2,88 %, échéant le 7 mai 2030	1 180 000	1 716 240	1 515 547	Autostrade per l'Italia SpA			
American Airlines Group Inc.				5,13 %, échéant le 14 juin 2033	2 800 000	4 064 673	4 491 427
5,50 %, échéant le 20 avril 2026	410 000	502 880	588 353	Avantor Funding Inc.			
American Axle & Manufacturing Holdings Inc.				3,88 %, échéant le 15 juillet 2028	970 000	1 429 331	1 443 735
6,50 %, échéant le 1er avril 2027	600 000	813 454	854 622	4,63 %, échéant le 15 juillet 2028	1 122 000	1 525 465	1 540 565
6,88 %, échéant le 1er juillet 2028	600 000	817 928	856 433	Avient Corp			
American Medical Systems Europe BV				7,13 %, échéant le 1er août 2030	100 000	136 776	147 367
1,63 %, échéant le 8 mars 2031	100 000	128 911	136 421	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc.			
AmeriGas Partners				5,75 %, échéant le 15 juillet 2027	648 000	839 196	911 255
5,50 %, échéant le 20 mai 2025	38 000	54 563	54 465	5,38 %, échéant le 1er mars 2029	1 015 000	1 339 345	1 367 532
5,88 %, échéant le 20 août 2026	190 000	277 063	264 185	8,25 %, échéant le 15 janvier 2030	249 000	338 914	369 486
AmerisourceBergen Corp.				8,00 %, échéant le 15 février 2031	120 000	161 217	176 772
2,70 %, échéant le 15 mars 2031	2 653 000	3 076 263	3 310 928	Avis Budget Finance Plc			
Amgen Inc.				7,00 %, échéant le 28 février 2029	679 000	994 020	1 057 627
2,45 %, échéant le 21 février 2030	445 000	500 178	565 656	7,25 %, échéant le 31 juillet 2030	1 217 000	1 780 644	1 905 777
4,20 %, échéant le 22 février 2052	1 260 000	1 497 653	1 403 851	Avolon Holdings Funding Ltd.			
5,75 %, échéant le 2 mars 2063	1 220 000	1 709 117	1 690 556	2,88 %, échéant le 15 février 2025	1 390 000	1 732 858	1 992 061
Amkor Technology Inc.				5,50 %, échéant le 15 janvier 2026	1 985 000	2 659 596	2 861 898
6,63 %, échéant le 15 septembre 2027	50 000	65 242	71 959	2,13 %, échéant le 21 février 2026	530 000	664 964	737 088
ams AG				4,25 %, échéant le 15 avril 2026	980 000	1 283 087	1 392 078
2,13 %, échéant le 3 novembre 2027	800 000	1 336 429	926 385	3,25 %, échéant le 15 février 2027	750 000	898 810	1 036 473
12,25 %, échéant le 30 mars 2029	235 000	320 489	333 544	2,75 %, échéant le 21 février 2028	285 000	325 226	379 808
Anglo American Capital PLC				6,38 %, échéant le 4 mai 2028	1 435 000	1 964 161	2 122 973
5,50 %, échéant le 2 mai 2033	4 010 000	5 292 398	5 726 131	5,75 %, échéant le 1er mars 2029	6 230 000	8 351 214	9 055 613
Angolan Government International Bond				5,75 %, échéant le 15 novembre 2029	1 662 000	2 263 841	2 413 649
8,00 %, échéant le 26 novembre 2029	1 520 000	1 824 625	1 956 818	5,15 %, échéant le 15 janvier 2030	2 170 000	3 047 037	3 059 065
8,75 %, échéant le 14 avril 2032	609 000	766 548	774 385	AXA SA			
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp.				Taux variable, échéant le 6 juillet 2027	2 500 000	4 253 601	3 737 346
5,75 %, échéant le 1er mars 2027	405 000	496 612	579 431	AXalta Coating Systems Ltd.			
5,75 %, échéant le 15 janvier 2028	380 000	491 729	542 244	4,75 %, échéant le 15 juin 2027	1 055 000	1 306 691	1 486 028
5,38 %, échéant le 15 juin 2029	500 000	635 300	699 823	Azelis Finance NV			
Antero Resources Corp.				5,75 %, échéant le 15 mars 2028	700 000	1 047 262	1 077 726
8,38 %, échéant le 15 juillet 2026	411 000	559 600	604 794	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA			
7,63 %, échéant le 1er février 2029	258 000	352 859	380 430	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 600 000	2 048 210	2 300 610
API Escrow Corp.				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 600 000	4 899 718	5 635 896
4,75 %, échéant le 15 octobre 2029	277 000	340 759	375 199	Banco de Sabadell SA			
API Group DE Inc.				Taux variable, échéant le 11 mars 2027	400 000	617 266	583 919
4,13 %, échéant le 15 juillet 2029	270 000	314 768	355 161	Taux variable, échéant le 8 septembre 2028	4 100 000	6 012 376	6 558 417
Aramark International Finance Sarl				Banco Santander SA			
3,13 %, échéant le 1er avril 2025	600 000	896 577	892 317	Taux variable, échéant le 20 novembre 2029	2 800 000	4 341 149	4 414 297
Aramark Services Inc.				Banijay Entertainment SASU			
5,00 %, échéant le 1er avril 2025	105 000	144 442	150 812	7,00 %, échéant le 1er mai 2029	587 000	865 235	924 202
5,00 %, échéant le 1er février 2028	260 000	348 465	363 758	Banijay Group SAS			
Arches Buyer Inc.				6,50 %, échéant le 1er mars 2026	417 925	637 286	623 279
4,25 %, échéant le 1er juin 2028	860 000	1 105 083	1 136 198	Bank of America Corp.			
6,13 %, échéant le 1er décembre 2028	520 000	688 176	667 569	Taux variable, échéant le 22 juillet 2027	2 805 000	3 207 166	3 844 960
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp.				Taux variable, échéant le 25 avril 2029	3 095 000	4 164 787	4 472 042
6,63 %, échéant le 1er septembre 2032	183 000	251 512	262 974	Taux variable, échéant le 14 juin 2029	470 000	593 135	613 041
Ardagh Packaging Finance PLC				Taux variable, échéant le 15 septembre 2029	2 320 000	3 145 688	3 419 257
4,13 %, échéant le 15 août 2026	820 000	1 134 100	1 027 245	Taux variable, échéant le 7 février 2030	2 830 000	4 435 312	3 901 603
5,25 %, échéant le 15 août 2027	955 000	1 310 450	783 986				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Taux variable, échéant le 22 octobre 2030	1 475 000	2 160 063	1 917 756	Boyne USA Inc.			
Taux variable, échéant le 11 mars 2032	2 615 000	3 314 774	3 242 455	4,75 %, échéant le 15 mai 2029	865 000	1 106 374	1 179 484
Taux variable, échéant le 21 juillet 2032	976 000	1 176 237	1 170 622	BP Capital Markets America Inc.			
Taux variable, échéant le 20 octobre 2032	1 160 000	1 435 384	1 406 654	2,72 %, échéant le 12 janvier 2032	1 990 000	2 338 744	2 450 898
Taux variable, échéant le 15 septembre 2034	1 760 000	2 386 384	2 603 785	4,81 %, échéant le 13 février 2033	2 030 000	2 694 962	2 817 643
Taux variable, échéant le 23 janvier 2035	2 220 000	2 995 555	3 201 989	BP Capital Markets PLC			
Taux variable, échéant le 15 août 2035	1 510 000	2 107 900	2 116 503	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 615 000	5 016 228	5 362 666
Taux variable, échéant le 19 juin 2041	215 000	303 077	214 698	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	331 000	462 825	472 751
Bank of Ireland Group PLC				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	2 003 000	2 793 915	2 938 590
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	2 600 000	3 679 722	3 915 101	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 400 000	5 090 684	5 041 784
Banque Federative du Credit Mutuel SA				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 503 000	2 091 526	2 071 475
4,75 %, échéant le 13 juillet 2027	2 415 000	3 202 099	3 455 820	BPCE SA			
Barclays PLC				Taux variable, échéant le 18 janvier 2026	5 838 000	7 892 564	8 457 289
Taux variable, échéant le 13 septembre 2029	1 280 000	1 723 759	1 915 005	4,88 %, échéant le 1er avril 2026	500 000	771 286	715 850
Taux variable, échéant le 20 juin 2030	200 000	314 985	280 360	Taux variable, échéant le 19 octobre 2032	1 937 000	2 413 696	2 304 042
BAT Capital Corp.				Taux variable, échéant le 19 octobre 2033	3 960 000	5 377 878	6 074 825
6,34 %, échéant le 2 août 2030	1 980 000	2 610 927	2 994 435	Braskem Netherlands Finance BV			
7,08 %, échéant le 2 août 2043	4 844 000	6 410 004	7 526 315	7,25 %, échéant le 13 février 2033	1 830 000	2 370 646	2 435 874
Baxter International Inc.				Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B			
2,54 %, échéant le 1er février 2032	3 345 000	3 569 788	4 013 463	10,00 %, échéant le 1er janvier 2027	141 290 000	37 344 618	31 471 314
Bayer AG				Brink's Co. (the)			
Taux variable, échéant le 25 septembre 2028	400 000	586 791	617 928	4,63 %, échéant le 15 octobre 2027	725 000	984 927	1 010 261
Taux variable, échéant le 25 septembre 2031	2 500 000	3 834 777	3 932 031	Bristol-Myers Squibb Co.			
BBVA Bancomer SA/Texas				5,20 %, échéant le 22 février 2034	2 350 000	3 182 109	3 372 265
Taux variable, échéant le 18 janvier 2028	680 000	859 062	908 946	5,55 %, échéant le 22 février 2054	1 050 000	1 418 916	1 470 382
BE Semiconductor Industries NV				5,65 %, échéant le 22 février 2064	675 000	911 858	936 125
4,50 %, échéant le 15 juillet 2031	450 000	696 445	698 251	Broadcom Inc.			
Belden Inc.				4,55 %, échéant le 15 février 2032	680 000	913 558	945 796
3,38 %, échéant le 15 juillet 2027	1 210 000	1 764 510	1 796 264	3,42 %, échéant le 15 avril 2033	2 695 000	2 961 206	3 396 660
3,88 %, échéant le 15 mars 2028	695 000	1 027 109	1 039 086	3,14 %, échéant le 15 novembre 2035	6 220 000	7 224 081	7 315 476
Benteler International AG				Brunello Bidco SpA			
9,38 %, échéant le 15 mai 2028	1 195 000	1 847 634	1 880 045	3,50 %, échéant le 15 février 2028	550 000	834 958	809 113
Bentley Systems Inc.				Buckeye Partners LP			
0,13 %, échéant le 15 janvier 2026	1 922 000	2 416 853	2 687 079	4,50 %, échéant le 1er mars 2028	876 000	1 192 490	1 195 868
Berkshire Hathaway Energy Co.				Builders FirstSource Inc.			
4,60 %, échéant le 1er mai 2053	271 000	340 162	324 338	4,25 %, échéant le 1er février 2032	998 000	1 272 652	1 268 021
Berry Global Inc.				6,38 %, échéant le 1er mars 2034	190 000	256 633	269 865
4,50 %, échéant le 15 février 2026	13 000	17 783	18 442	Burlington Northern Santa Fe LLC			
Bertrand Franchise Finance SAS				2,88 %, échéant le 15 juin 2052	910 000	822 200	816 111
6,50 %, échéant le 18 juillet 2030	574 000	854 171	895 957	Cadent Finance PLC			
Big River Steel LLC / BRS Finance Corp.				0,63 %, échéant le 19 mars 2030	1 700 000	1 951 373	2 208 787
6,63 %, échéant le 31 janvier 2029	160 000	215 606	230 015	Caesars Entertainment Inc.			
BigCommerce Holdings Inc.				6,50 %, échéant le 15 février 2032	273 000	369 273	394 621
0,25 %, échéant le 1er octobre 2026	2 930 000	3 330 706	3 758 968	CaixaBank SA			
BK LC Lux Finco1 Sarl				Taux variable, échéant le 9 octobre 2027	3 400 000	4 719 609	5 208 342
5,25 %, échéant le 30 avril 2029	1 992 000	2 947 639	3 012 324	Taux variable, échéant le 13 septembre 2033	2 095 000	2 857 475	3 198 469
Blitz F18-674 GmbH				California Resources Corp.			
6,00 %, échéant le 31 décembre 2026	1 178 125	1 872 361	1 758 769	7,13 %, échéant le 1er février 2026	34 000	44 271	48 942
Block Inc.				Callaway Golf Co.			
0,13 %, échéant le 1er mars 2025	515 000	848 749	734 661	2,75 %, échéant le 1er mai 2026	1 187 000	2 004 647	1 654 724
3,50 %, échéant le 1er juin 2031	140 000	176 560	177 235	Carnival Corp.			
6,50 %, échéant le 15 mai 2032	486 000	664 192	706 355	5,75 %, échéant le 1er mars 2027	175 000	180 865	251 302
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp.				CCO Holdings Capital Corp.			
6,63 %, échéant le 15 juillet 2026	355 000	444 096	510 856	5,13 %, échéant le 1er mai 2027	3 550 000	4 908 111	5 017 728
BNP Paribas				5,00 %, échéant le 1er février 2028	842 000	1 098 338	1 168 455
Taux variable, échéant le 14 août 2028	2 650 000	3 611 052	3 977 992	5,38 %, échéant le 1er juin 2029	569 000	779 481	782 003
Taux variable, échéant le 16 août 2029	486 000	707 918	714 599	4,75 %, échéant le 1er mars 2030	2 482 000	3 478 319	3 260 924
BNP Paribas SA				4,50 %, échéant le 15 août 2030	585 000	715 160	755 388
Taux variable, échéant le 11 juin 2030	1 600 000	2 452 576	2 583 444	4,25 %, échéant le 1er février 2031	3 100 000	4 199 863	3 887 497
Taux variable, échéant le 19 novembre 2035	3 145 000	4 390 618	4 404 596	CD&R Smokey Buyer Inc.			
Boeing Co.				9,50 %, échéant le 15 octobre 2029	352 000	474 138	497 735
6,53 %, échéant le 1er mai 2034	95 000	129 803	143 795	CDW LLC / CDW Finance Corp.			
3,50 %, échéant le 1er mars 2039	600 000	748 223	640 298	4,25 %, échéant le 1er avril 2028	652 000	909 485	908 351
5,71 %, échéant le 1er mai 2040	520 000	806 771	712 941	Cedar Fair LP			
3,85 %, échéant le 1er novembre 2048	1 155 000	1 451 201	1 138 105	5,38 %, échéant le 15 avril 2027	4 000	5 214	5 684
3,95 %, échéant le 1er août 2059	1 346 000	1 318 168	1 280 649	5,25 %, échéant le 15 juillet 2029	1 060 000	1 360 731	1 465 187
Box Inc.				Cellnex Telecom SA			
0,00 %, échéant le 15 janvier 2026	1 500 000	2 107 259	2 735 539	1,88 %, échéant le 26 juin 2029	500 000	645 323	704 810
1,50 %, échéant le 15 septembre 2029	304 000	413 774	426 541	Cemex SAB de CV			
				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	2 592 000	3 170 790	3 666 256

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Centene Corp.				Cleveland-Cliffs Inc.			
3,38 %, échéant le 15 février 2030	920 000	1 208 858	1 178 571	4,63 %, échéant le 1er mars 2029	1 172 000	1 470 313	1 571 817
Central Garden & Pet Co.				6,88 %, échéant le 1er novembre 2029	157 000	214 569	222 949
5,13 %, échéant le 1er février 2028	250 000	354 637	350 774	7,00 %, échéant le 15 mars 2032	113 000	153 950	159 232
4,13 %, échéant le 15 octobre 2030	1 120 000	1 485 949	1 447 340	Coinbase Global Inc.			
CF Industries Inc.				3,38 %, échéant le 1er octobre 2028	540 000	642 310	698 678
4,95 %, échéant le 1er juin 2043	1 400 000	2 172 160	1 777 378	Columbia Pipeline Group Inc.			
CGG SA				5,93 %, échéant le 15 août 2030	3 985 000	5 422 220	5 898 940
7,75 %, échéant le 1er avril 2027	700 000	1 000 396	1 041 558	6,04 %, échéant le 15 novembre 2033	1 050 000	1 400 668	1 550 225
Chart Industries Inc.				Comcast Corp.			
7,50 %, échéant le 1er janvier 2030	400 000	540 209	598 497	3,75 %, échéant le 1er avril 2040	1 449 000	2 088 153	1 676 915
Charter Communications Operating LLC				2,80 %, échéant le 15 janvier 2051	3 830 000	3 956 159	3 281 789
2,25 %, échéant le 15 janvier 2029	3 300 000	3 591 800	4 185 265	5,35 %, échéant le 15 mai 2053	5 240 000	7 031 939	6 981 631
3,50 %, échéant le 1er juin 2041	2 050 000	1 861 602	2 026 790	Commerzbank AG			
5,38 %, échéant le 1er mai 2047	1 260 000	2 127 213	1 484 087	Taux variable, échéant le 5 décembre 2030	500 000	817 810	746 874
4,80 %, échéant le 1er mars 2050	810 000	1 288 907	877 210	Taux variable, échéant le 9 octobre 2031	200 000	327 770	327 219
3,70 %, échéant le 1er avril 2051	3 303 000	3 934 410	2 984 053	CommScope Inc.			
3,90 %, échéant le 1er juin 2052	1 629 000	1 487 498	1 511 038	6,00 %, échéant le 1er mars 2026	915 000	1 305 347	1 308 953
5,25 %, échéant le 1er avril 2053	600 000	676 311	697 135	4,75 %, échéant le 1er septembre 2029	820 000	722 820	1 056 123
Cheesecake Factory Inc.				Community Health Systems Inc.			
0,38 %, échéant le 15 juin 2026	1 001 000	1 213 506	1 418 887	6,13 %, échéant le 1er avril 2030	265 000	336 461	261 695
Chemours Co./The				5,25 %, échéant le 15 mai 2030	685 000	827 594	810 074
5,38 %, échéant le 15 mai 2027	54 000	70 857	74 805	4,75 %, échéant le 15 février 2031	640 000	810 619	715 827
5,75 %, échéant le 15 novembre 2028	695 000	879 462	929 396	10,88 %, échéant le 15 janvier 2032	372 000	517 916	552 431
8,00 %, échéant le 15 janvier 2033	157 000	219 642	220 557	Comstock Resources Inc.			
Cheniere Energy Partners LP				6,75 %, échéant le 1er mars 2029	1 304 000	1 688 324	1 831 698
4,50 %, échéant le 1er octobre 2029	4 145 000	5 222 126	5 769 950	Conduent Business Services LLC / Conduent State			
5,95 %, échéant le 30 juin 2033	2 830 000	3 778 067	4 159 920	& Local Solutions Inc.			
5,75 %, échéant le 15 août 2034	3 570 000	5 109 664	5 159 408	6,00 %, échéant le 1er novembre 2029	395 000	482 087	541 220
Cheplapharm Arzneimittel GmbH				Constellation Brands Inc.			
3,50 %, échéant le 11 février 2027	1 130 000	1 528 788	1 596 909	5,00 %, échéant le 2 février 2026	350 000	467 779	502 655
4,38 %, échéant le 15 janvier 2028	1 090 000	1 645 144	1 506 298	2,25 %, échéant le 1er août 2031	3 176 000	3 470 507	3 801 103
Chevron USA Inc.				Constellation Energy Corp.			
2,34 %, échéant le 12 août 2050	606 000	653 162	491 385	6,50 %, échéant le 1er octobre 2053	993 000	1 366 438	1 519 454
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl				5,75 %, échéant le 15 mars 2054	1 990 000	2 874 862	2 791 015
5,58 %, échéant le 20 octobre 2035	2 046 000	2 784 838	2 860 439	Constellium SE			
Chrome Bido SASU				5,63 %, échéant le 15 juin 2028	615 000	821 539	865 998
3,50 %, échéant le 31 mai 2028	950 000	1 329 490	1 165 858	ContourGlobal Power Holdings SA			
Chrome Holdco SASU				2,75 %, échéant le 1er janvier 2026	100 000	148 579	147 111
5,00 %, échéant le 31 mai 2029	1 139 000	1 316 438	959 060	Cooperatieve Rabobank UA			
CIENA Corp.				Taux variable, échéant le 6 avril 2028	2 850 000	3 555 518	3 975 879
4,00 %, échéant le 31 janvier 2030	550 000	658 052	725 373	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 200 000	1 668 963	1 765 338
Cinemark Inc.				Cooper-Standard Automotive Inc.			
5,25 %, échéant le 15 juillet 2028	685 000	828 612	960 332	13,50 %, échéant le 31 mars 2027	320 000	467 130	488 411
Cirsa Finance International Sarl				Corporation de Sécurité Garda World			
6,50 %, échéant le 15 mars 2029	1 061 000	1 631 880	1 668 912	8,25 %, échéant le 1er août 2032	315 000	434 789	460 992
10,38 %, échéant le 30 novembre 2027	668 700	1 022 120	1 052 437	Costa Rica Government International Bond			
Citibank NA				6,13 %, échéant le 19 février 2031	1 750 000	2 126 921	2 530 379
5,57 %, échéant le 30 avril 2034	250 000	341 538	364 034	Coty Inc.			
Citigroup Inc.				3,88 %, échéant le 15 avril 2026	1 030 000	1 442 647	1 536 259
Taux variable, échéant le 28 janvier 2027	2 835 000	3 210 984	3 913 386	5,00 %, échéant le 15 avril 2026	31 000	38 798	44 516
Taux variable, échéant le 19 septembre 2030	3 005 000	4 086 211	4 199 886	4,75 %, échéant le 15 janvier 2029	100 000	126 403	137 276
Taux variable, échéant le 5 novembre 2030	5 340 000	6 860 846	6 931 413	Country Garden Holdings Co. Ltd.			
Taux variable, échéant le 3 novembre 2032	1 450 000	1 560 514	1 739 767	3,13 %, échéant le 22 octobre 2025	3 060 000	3 253 044	454 815
Taux variable, échéant le 13 février 2035	1 805 000	2 407 462	2 584 738	CPUK Finance Ltd.			
Taux variable, échéant le 11 juin 2035	1 570 000	2 147 211	2 243 481	4,50 %, échéant le 28 août 2051	257 000	442 928	441 116
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	2 035 000	2 309 286	2 838 625	Credit Agricole SA			
Civitas Resources Inc.				3,25 %, échéant le 14 janvier 2030	2 430 000	3 258 804	3 138 464
8,38 %, échéant le 1er juillet 2028	310 000	411 453	463 256	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 890 000	2 546 484	2 608 381
8,75 %, échéant le 1er juillet 2031	695 000	974 456	1 042 186	Credit Agricole SA/London			
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co.				Taux variable, échéant le 3 octobre 2028	1 225 000	1 648 666	1 820 746
6,25 %, échéant le 15 mai 2026	750 000	1 003 338	1 080 136	Crédit Ford Canada Ltée			
8,50 %, échéant le 15 mai 2027	533 000	696 969	770 222	4,69 %, échéant le 9 juin 2025	200 000	274 579	286 829
Clarivate PLC				5,13 %, échéant le 16 juin 2025	260 000	365 813	373 550
3,88 %, échéant le 1er juillet 2028	650 000	791 301	870 994	3,38 %, échéant le 13 novembre 2025	200 000	260 280	283 178
4,88 %, échéant le 1er juillet 2029	780 000	974 182	1 046 538	4,39 %, échéant le 8 janvier 2026	2 260 000	3 037 402	3 224 597
Clear Channel Outdoor Holdings Inc.				4,54 %, échéant le 1er août 2026	255 000	348 859	362 554
5,13 %, échéant le 15 août 2027	2 105 000	2 705 929	2 919 020	4,27 %, échéant le 9 janvier 2027	575 000	754 271	809 920
7,75 %, échéant le 15 avril 2028	1 355 000	1 726 195	1 757 840	4,95 %, échéant le 28 mai 2027	1 320 000	1 658 826	1 881 306
9,00 %, échéant le 15 septembre 2028	295 000	405 827	444 741	4,00 %, échéant le 13 novembre 2030	200 000	260 280	259 000

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Crédit Ford Canada Ltée. 3,25 %, échéant le 15 septembre 2025	500 000	817 425	745 534	DT Midstream Inc. 4,13 %, échéant le 15 juin 2029	250 000	304 570	336 399
Credit Suisse Group Taux variable, échéant le 15 juillet 2026	2 400 000	3 066 000	3 475 064	Dufry One BV 2,00 %, échéant le 15 février 2027	720 000	892 458	1 045 159
Taux variable, échéant le 12 janvier 2029	1 500 000	2 247 586	2 077 259	DUKE ENERGY INDIANA LLC 5,40 %, échéant le 1er avril 2053	75 000	102 777	102 181
Taux variable, échéant le 1er avril 2031	837 000	1 308 646	1 138 537	Duke Energy Ohio Inc. 2,13 %, échéant le 1er juin 2030	1 316 000	1 881 963	1 638 009
Taux variable, échéant le 14 mai 2032	2 763 000	3 414 334	3 460 917	Duke Energy Progress LLC 3,40 %, échéant le 1er avril 2032	740 000	946 369	953 406
Credit Suisse Group AG 0,63 %, échéant le 18 janvier 2033	1 000 000	1 413 272	1 202 502	2,50 %, échéant le 15 août 2050	1 265 000	1 254 502	1 053 021
Crescent Energy Finance LLC 9,25 %, échéant le 15 février 2028	565 000	779 927	849 356	Dun & Bradstreet Corp. 5,00 %, échéant le 15 décembre 2029	555 000	714 447	761 565
7,63 %, échéant le 1er avril 2032	225 000	307 560	322 068	Dycom Industries Inc. 4,50 %, échéant le 15 avril 2029	460 000	535 454	618 975
7,38 %, échéant le 15 janvier 2033	200 000	274 347	280 331	EC Finance PLC 3,00 %, échéant le 15 octobre 2026	1 422 000	1 982 580	2 020 995
Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp. 5,63 %, échéant le 1er mai 2027	30 000	35 652	43 162	Edgewell Personal Care 5,50 %, échéant le 1er juin 2028	1 568 000	2 192 462	2 207 942
7,38 %, échéant le 1er février 2031	615 000	832 264	925 670	4,13 %, échéant le 1er avril 2029	10 000	12 481	13 275
Crown Castle International Corp. 4,80 %, échéant le 1er septembre 2028	1 140 000	1 539 999	1 620 995	EDP - Energias de Portugal SA Taux variable, échéant le 24 janvier 2028	2 800 000	4 121 073	4 389 699
Crown European Holdings SA 2,88 %, échéant le 1er février 2026	200 000	285 785	297 052	Taux variable, échéant le 20 juillet 2080	900 000	1 334 242	1 322 529
Crown European Holdings SACA 5,00 %, échéant le 15 mai 2028	570 000	896 302	894 551	Taux variable, échéant le 14 mars 2082	2 300 000	2 916 929	3 274 660
4,50 %, échéant le 15 janvier 2030	364 000	548 193	561 772	EDP SA Taux variable, échéant le 28 février 2030	300 000	460 012	457 371
CSC Holdings LLC 5,50 %, échéant le 15 avril 2027	435 000	620 467	559 823	eDreams ODIGEO SA 5,50 %, échéant le 15 juillet 2027	1 400 000	1 646 423	2 112 509
5,38 %, échéant le 1er février 2028	200 000	231 340	248 305	eircom Finance DAC 3,50 %, échéant le 15 mai 2026	2 000 000	2 900 731	2 968 733
6,50 %, échéant le 1er février 2029	1 620 000	2 167 638	1 961 205	5,75 %, échéant le 15 décembre 2029	1 050 000	1 621 773	1 641 603
5,75 %, échéant le 15 janvier 2030	640 000	581 877	524 198	Elastic NV 4,13 %, échéant le 15 juillet 2029	530 000	618 095	706 614
CT Investment GmbH 6,38 %, échéant le 15 avril 2030	1 000 000	1 547 691	1 551 073	Eldorado Resorts Inc. 8,13 %, échéant le 1er juillet 2027	144 000	195 449	209 208
Dana Financing Luxembourg Sarl 5,75 %, échéant le 15 avril 2025	120 000	166 370	172 166	ELECTRICIDAD COM FED 6,45 %, échéant le 24 janvier 2035	1 460 000	1 978 685	1 981 781
Dana Inc. 5,63 %, échéant le 15 juin 2028	475 000	634 241	674 117	Electricite de France Taux variable, échéant le 29 janvier 2025	2 000 000	3 111 462	2 979 752
Danaher Corp. 2,80 %, échéant le 10 décembre 2051	1 870 000	1 758 309	1 661 203	Electricite de France SA 5,70 %, échéant le 23 mai 2028	355 000	476 617	518 510
Danske Bank A/S Taux variable, échéant le 11 septembre 2026	342 000	413 272	480 055	Taux variable, échéant le 6 septembre 2028	200 000	319 919	329 214
Taux variable, échéant le 21 juin 2029	3 400 000	4 930 820	5 403 250	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	2 400 000	3 012 321	3 339 133
Darling Global Finance BV 3,63 %, échéant le 15 mai 2026	1 280 000	2 014 671	1 909 138	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	800 000	1 055 190	1 165 576
DaVita Inc. 4,63 %, échéant le 1er juin 2030	655 000	847 821	866 396	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 400 000	1 862 597	1 976 178
6,88 %, échéant le 1er septembre 2032	179 000	246 048	259 491	Element Solutions Inc. 3,88 %, échéant le 1er septembre 2028	794 000	1 030 040	1 084 953
Deutsche Bank AG/New York NY Taux variable, échéant le 11 septembre 2035	5 555 000	7 639 351	7 612 932	Elis SA 2,88 %, échéant le 15 février 2026	400 000	615 962	595 295
Diamondback Energy Inc. 3,13 %, échéant le 24 mars 2031	1 654 000	1 982 663	2 106 027	1,63 %, échéant le 3 avril 2028	1 800 000	2 490 227	2 552 325
5,75 %, échéant le 18 avril 2054	2 310 000	3 211 505	3 124 599	ELO SACA 5,88 %, échéant le 17 avril 2028	300 000	438 404	390 992
Diebold Inc. 7,75 %, échéant le 31 mars 2030	260 000	383 941	384 389	6,00 %, échéant le 22 mars 2029	300 000	436 466	381 165
Discovery Communications LLC 3,63 %, échéant le 15 mai 2030	200 000	257 318	255 837	Emera US Finance LP 2,64 %, échéant le 15 juin 2031	3 266 000	3 996 829	3 972 196
DISH DBS Corp. 7,75 %, échéant le 1er juillet 2026	884 000	1 294 995	1 069 807	Emerald Debt Merger Sub LLC 6,38 %, échéant le 15 décembre 2030	1 159 000	1 738 957	1 828 239
7,25 %, échéant le 1er décembre 2026	1 585 000	1 926 042	2 078 091	6,63 %, échéant le 15 décembre 2030	820 000	1 110 034	1 182 009
5,75 %, échéant le 1er décembre 2028	240 000	299 880	295 275	6,75 %, échéant le 15 juillet 2031	124 000	170 085	179 438
DISH Network Corp. 11,75 %, échéant le 15 novembre 2027	2 968 000	3 967 314	4 518 066	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 4,00 %, échéant le 24 janvier 2035	1 113 000	1 602 171	1 705 795
DNB Bank ASA Taux variable, échéant le 16 septembre 2026	2 103 000	2 551 496	2 943 454	Encino Acquisition Partners Holdings LLC 8,50 %, échéant le 1er mai 2028	295 000	369 709	433 334
Dominion Resources Inc./VA Taux variable, échéant le 15 mai 2055	1 065 000	1 494 108	1 560 124	8,75 %, échéant le 1er mai 2031	529 000	737 471	800 713
Dornoch Debt Merger Sub Inc. 6,63 %, échéant le 15 octobre 2029	595 000	606 346	693 207	Encompass Health Corp. 4,50 %, échéant le 1er février 2028	545 000	747 660	756 383
DP World Crescent Ltd. 4,85 %, échéant le 26 septembre 2028	1 170 000	1 720 544	1 661 635	4,75 %, échéant le 1er février 2030	1 210 000	1 596 489	1 651 653
Dropbox Inc. 0,00 %, échéant le 1er mars 2028	1 744 000	2 278 166	2 558 555	Endo Finance Holdings Inc. 8,50 %, échéant le 15 avril 2031	101 000	138 193	153 850

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Enel Finance International NV				Finance Department Government of Sharjah			
1,63 %, échéant le 12 juillet 2026	3 805 000	4 276 310	5 212 978	4,00 %, échéant le 28 juillet 2050	3 180 000	4 463 983	2 956 582
3,50 %, échéant le 6 avril 2028	3 120 000	4 621 128	4 274 953	Firstenergy Transmission LLC			
2,13 %, échéant le 12 juillet 2028	2 435 000	2 736 386	3 170 123	2,87 %, échéant le 15 septembre 2028	2 665 000	3 207 376	3 552 688
2,50 %, échéant le 12 juillet 2031	270 000	335 079	325 276	4,55 %, échéant le 1er avril 2049	1 008 000	1 160 014	1 217 118
5,00 %, échéant le 15 juin 2032	565 000	699 948	791 449	Five9 Inc.			
Enel SPA				1,00 %, échéant le 15 mars 2029	2 365 000	3 152 832	3 090 888
Taux variable, échéant le 16 avril 2031	1 349 000	1 956 774	2 247 264	Ford Motor Co.			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 600 000	3 896 019	4 701 016	0,00 %, échéant le 15 mars 2026	1 590 000	1 987 849	2 213 094
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 456 000	2 251 397	2 105 521	5,29 %, échéant le 8 décembre 2046	495 000	666 045	610 286
Energizer Gamma Acquisition BV				Forvia			
3,50 %, échéant le 30 juin 2029	835 000	1 027 495	1 199 163	3,75 %, échéant le 15 juin 2028	730 000	975 676	1 060 218
Energizer Holdings Inc.				Freeport McMoran Copper & Gold Inc.			
4,75 %, échéant le 15 juin 2028	1 538 000	2 118 533	2 113 523	4,13 %, échéant le 1er mars 2028	270 000	337 113	377 632
4,38 %, échéant le 31 mars 2029	900 000	1 169 280	1 204 957	4,25 %, échéant le 1er mars 2030	483 000	578 111	661 865
Energy Transfer Equity LP				4,63 %, échéant le 1er août 2030	379 000	464 148	528 450
5,60 %, échéant le 1er septembre 2034	460 000	646 902	661 029	5,40 %, échéant le 14 novembre 2034	749 000	1 110 052	1 065 130
Taux variable, échéant le 1er octobre 2054	292 000	411 941	426 367	FRESSNAPF HOLDINGS			
ENI SPA				5,25 %, échéant le 31 octobre 2031	694 000	1 041 416	1 066 938
4,25 %, échéant le 9 mai 2029	1 750 000	2 614 301	2 435 292	Frontier Communications Corp.			
EnLink Midstream Partners LP				5,88 %, échéant le 15 octobre 2027	1 460 000	1 913 492	2 093 430
4,15 %, échéant le 1er juin 2025	13 000	13 961	18 603	Gaci First Investment Co.			
4,85 %, échéant le 15 juillet 2026	340 000	354 737	487 804	4,88 %, échéant le 14 février 2035	4 777 000	6 258 935	6 458 130
5,60 %, échéant le 1er avril 2044	32 000	26 196	42 296	5,38 %, échéant le 29 janvier 2054	2 982 000	3 482 203	3 730 520
Enphase Energy Inc.				GCI LLC			
0,00 %, échéant le 1er mars 2028	2 150 000	3 000 022	2 542 569	4,75 %, échéant le 15 octobre 2028	1 670 000	2 271 499	2 241 626
Entegris Escrow Corp.				General Electric Co.			
5,95 %, échéant le 15 juin 2030	380 000	489 562	542 025	4,13 %, échéant le 19 septembre 2035	730 000	1 445 406	1 152 175
Entegris Inc.				General Motors Financial Company Inc.			
4,38 %, échéant le 15 avril 2028	1 700 000	2 276 667	2 339 321	5,45 %, échéant le 6 septembre 2034	3 810 000	5 246 527	5 332 648
Entergy Corp.				Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.			
Taux variable, échéant le 1er décembre 2054	563 000	802 334	825 632	8,00 %, échéant le 15 janvier 2027	159 000	211 352	232 577
Entergy Texas Inc.				8,25 %, échéant le 15 janvier 2029	235 000	316 093	341 179
1,75 %, échéant le 15 mars 2031	2 000 000	2 211 377	2 370 930	8,00 %, échéant le 15 mai 2033	90 000	126 369	126 977
Enterprise Products Operating LLC				Gilead Sciences Inc.			
3,20 %, échéant le 15 février 2052	595 000	578 201	557 217	2,80 %, échéant le 1er octobre 2050	1 290 000	1 142 369	1 142 626
5,55 %, échéant le 15 février 2055	1 280 000	1 827 690	1 775 906	5,55 %, échéant le 15 octobre 2053	1 277 000	1 771 376	1 810 292
EQM Midstream Partners LP				Glencore Funding LLC			
4,50 %, échéant le 15 janvier 2029	1 058 000	1 337 647	1 452 841	5,40 %, échéant le 8 mai 2028	2 500 000	3 404 172	3 630 999
EquipmentShare.com Inc.				6,38 %, échéant le 6 octobre 2030	265 000	356 033	399 856
9,00 %, échéant le 15 mai 2028	545 000	721 375	814 042	2,85 %, échéant le 27 avril 2031	3 900 000	4 330 551	4 844 192
8,63 %, échéant le 15 mai 2032	320 000	447 924	481 465	5,63 %, échéant le 4 avril 2034	2 713 000	3 719 968	3 890 052
8,00 %, échéant le 15 mars 2033	142 000	193 276	207 282	Global Infrastructure Solutions Inc.			
ESC-RITE AID CORP				5,63 %, échéant le 1er juin 2029	300 000	357 297	415 969
échéant le 7 janvier 2025	314 000	-	-	7,50 %, échéant le 15 avril 2032	250 000	309 594	356 452
échéant le 18 octobre 2025	297 355	-	-	Global Payments Inc.			
échéant le 15 novembre 2026	743 000	-	-	2,90 %, échéant le 15 mai 2030	650 000	821 334	832 593
ESCROW-RITE AID CORP				1,50 %, échéant le 1er mars 2031	1 423 000	1 980 962	2 007 854
échéant le 31 décembre 2049	104 064	-	-	2,90 %, échéant le 15 novembre 2031	1 650 000	2 067 478	2 030 966
Etsy Inc.				GoDaddy Inc.			
0,13 %, échéant le 1er octobre 2026	1 785 000	2 586 399	2 487 846	5,25 %, échéant le 1er décembre 2027	501 000	673 203	708 496
Evergy Metro Inc.				Goldman Sachs Group Inc./The			
2,25 %, échéant le 1er juin 2030	927 000	1 343 370	1 155 825	3,50 %, échéant le 16 novembre 2026	3 015 000	4 479 147	4 237 699
Exelon Generation Co. LLC				Taux variable, échéant le 24 février 2028	2 190 000	2 738 048	3 002 577
5,60 %, échéant le 15 juin 2042	1 290 000	1 965 113	1 792 377	Taux variable, échéant le 23 octobre 2030	730 000	1 005 648	1 028 037
Exxon Mobil Corp.				Taux variable, échéant le 22 avril 2032	950 000	1 190 778	1 165 930
3,00 %, échéant le 16 août 2039	505 000	655 532	549 879	Taux variable, échéant le 21 octobre 2032	1 965 000	2 433 260	2 389 320
Faurecia SA				Taux variable, échéant le 24 février 2033	3 165 000	3 957 041	3 925 789
3,13 %, échéant le 15 juin 2026	1 030 000	1 481 433	1 517 549	Taux variable, échéant le 10 novembre 2034	2 192 000	2 973 413	3 114 655
Faurecia SE				Taux variable, échéant le 23 juillet 2035	825 000	1 128 057	1 168 582
2,75 %, échéant le 15 février 2027	2 380 000	3 128 000	3 418 683	Taux variable, échéant le 31 octobre 2038	1 080 000	1 743 618	1 317 250
2,38 %, échéant le 15 juin 2027	1 330 000	1 895 701	1 886 478	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	544 000	680 350	748 661
Fells Point Funding Trust				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 416 000	1 788 524	1 962 561
3,05 %, échéant le 31 janvier 2027	1 707 000	2 063 745	2 360 731	Goodyear Tire & Rubber Co.			
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de				5,00 %, échéant le 15 juillet 2029	830 000	1 001 492	1 097 637
Banca Multiple				Gouvernement de Bulgarie			
7,25 %, échéant le 31 janvier 2041	2 971 000	4 043 828	4 184 824	5,00 %, échéant le 5 mars 2037	2 000 000	2 645 780	2 696 656
Fifth Third Bancorp				Gouvernement de Colombie			
Taux variable, échéant le 28 juillet 2030	1 062 000	1 406 251	1 496 346	3,00 %, échéant le 30 janvier 2030	2 370 000	3 246 890	2 843 279
Taux variable, échéant le 6 septembre 2030	830 000	1 124 356	1 176 858	7,50 %, échéant le 2 février 2034	1 730 000	2 412 706	2 458 190

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Gouvernement de la Côte d'Ivoire				Hanesbrands Inc.			
6,13 %, échéant le 15 juin 2033	3 551 000	4 574 985	4 562 299	4,88 %, échéant le 15 mai 2026	81 000	116 491	114 722
Gouvernement de la Macédoine				9,00 %, échéant le 15 février 2031	205 000	278 908	314 450
2,75 %, échéant le 18 janvier 2025	930 000	1 493 293	1 382 677	HCA Inc.			
Gouvernement de la République Dominicaine				5,38 %, échéant le 1er février 2025	114 000	169 472	163 820
6,85 %, échéant le 27 janvier 2045	3 461 000	4 179 394	4 908 364	4,50 %, échéant le 15 février 2027	1 610 000	2 460 882	2 293 234
Gouvernement de la Tchéquie				5,20 %, échéant le 1er juin 2028	920 000	1 244 372	1 326 157
4,90 %, échéant le 14 avril 2034	225 990 000	14 590 125	14 106 088	5,63 %, échéant le 1er septembre 2028	866 000	1 228 189	1 261 637
1,95 %, échéant le 30 juillet 2037	210 790 000	9 594 612	9 625 119	4,13 %, échéant le 15 juin 2029	2 635 000	3 213 636	3 617 993
Gouvernement de Roumanie				3,50 %, échéant le 1er septembre 2030	970 000	1 223 384	1 267 024
6,38 %, échéant le 30 janvier 2034	796 000	1 063 249	1 097 183	2,38 %, échéant le 15 juillet 2031	1 350 000	1 644 192	1 611 051
Gouvernement de Turquie				5,45 %, échéant le 15 septembre 2034	270 000	370 287	378 836
7,63 %, échéant le 15 mai 2034	2 622 000	3 468 324	3 831 936	5,25 %, échéant le 15 juin 2049	1 720 000	1 941 472	2 145 066
Gouvernement d'Égypte				3,50 %, échéant le 15 juillet 2051	1 020 000	1 254 480	950 244
7,63 %, échéant le 29 mai 2032	4 190 000	4 940 474	5 300 768	4,63 %, échéant le 15 mars 2052	1 613 000	1 776 471	1 812 687
Gouvernement d'Oman				5,95 %, échéant le 15 septembre 2054	2 030 000	2 795 551	2 784 670
5,63 %, échéant le 17 janvier 2028	1 700 000	2 205 914	2 440 244	Healthpeak Properties Inc.			
6,75 %, échéant le 17 janvier 2048	1 820 000	2 154 199	2 658 018	5,25 %, échéant le 15 décembre 2032	2 119 000	2 877 173	3 026 462
Gouvernement du Guatemala				Heathrow Funding Ltd.			
6,05 %, échéant le 6 août 2031	3 437 000	4 763 026	4 844 670	1,13 %, échéant le 8 octobre 2032	3 000 000	3 887 143	3 962 183
6,55 %, échéant le 6 février 2037	2 132 000	2 954 545	3 021 738	1,88 %, échéant le 14 mars 2036	300 000	486 576	388 892
Gouvernement du Liban				Taux variable, échéant le 13 mai 2043	1 300 000	3 249 052	2 313 673
6,65 %, échéant le 22 avril 2025	1 421 000	334 185	138 694	Herc Holdings Inc.			
6,65 %, échéant le 3 novembre 2028	1 416 000	326 832	266 641	5,50 %, échéant le 15 juillet 2027	1 259 000	1 707 861	1 787 671
Gouvernement du Mexique				Herens Midco Sarl			
6,35 %, échéant le 9 février 2035	1 624 000	2 211 677	2 283 995	5,25 %, échéant le 15 mai 2029	883 000	1 177 616	1 092 444
3,77 %, échéant le 24 mai 2061	3 067 000	4 016 543	2 524 839	Hertz Corp.			
3,75 %, échéant le 19 avril 2071	1 892 000	2 179 079	1 503 697	4,63 %, échéant le 1er décembre 2026	1 022 000	1 264 395	1 238 135
Gouvernement du Paraguay				12,63 %, échéant le 15 juillet 2029	340 000	479 238	521 038
4,95 %, échéant le 28 avril 2031	2 700 000	3 903 738	3 720 825	Hess Midstream Operations LP			
3,85 %, échéant le 28 juin 2033	394 000	495 603	491 257	5,13 %, échéant le 15 juin 2028	255 000	328 180	356 873
5,60 %, échéant le 13 mars 2048	619 000	1 080 180	778 648	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co.			
5,40 %, échéant le 30 mars 2050	1 423 000	2 446 835	1 741 531	5,75 %, échéant le 1er février 2029	495 000	610 862	679 376
Gouvernement du Salvador				Hilton Domestic Operating Co. Inc.			
9,65 %, échéant le 21 novembre 2054	2 178 000	3 061 057	3 293 566	4,88 %, échéant le 15 janvier 2030	386 000	527 398	533 827
Graham Packaging Co.				5,88 %, échéant le 15 mars 2033	288 000	389 347	407 155
7,13 %, échéant le 15 août 2028	615 000	855 774	872 451	Hologic Inc.			
Graphic Packaging Holding Co.				4,63 %, échéant le 1er février 2028	375 000	496 873	522 657
3,50 %, échéant le 15 mars 2028	234 000	312 475	314 769	HSBC Holdings PLC			
Gray Escrow II Inc.				Taux variable, échéant le 4 juin 2026	1 764 000	2 221 971	2 505 487
5,38 %, échéant le 15 novembre 2031	495 000	616 372	380 530	Taux variable, échéant le 3 novembre 2026	5 510 000	7 472 386	8 074 796
Gray Escrow Inc.				Taux variable, échéant le 11 août 2028	2 210 000	2 841 950	3 188 836
7,00 %, échéant le 15 mai 2027	290 000	379 246	404 313	4,95 %, échéant le 31 mars 2030	200 000	329 485	284 759
Gray Oak Pipeline LLC				Taux variable, échéant le 22 mai 2030	881 000	1 042 386	1 196 362
2,60 %, échéant le 15 octobre 2025	390 000	513 494	550 290	Taux variable, échéant le 18 novembre 2035	1 630 000	2 275 583	2 291 497
Gray Television Inc.				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 298 000	3 399 373	4 195 528
10,50 %, échéant le 15 juillet 2029	608 000	835 180	876 329	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.			
4,75 %, échéant le 15 octobre 2030	635 000	756 524	498 835	4,25 %, échéant le 7 novembre 2027	1 190 000	1 734 358	1 642 485
Greenbrier Cos Inc./The				Huazhu Group Ltd.			
2,88 %, échéant le 15 avril 2028	2 505 000	3 312 247	4 360 584	3,00 %, échéant le 1er mai 2026	1 941 000	2 918 098	2 985 676
Griffon Corp.				Hughes Satellite Systems Corp.			
5,75 %, échéant le 1er mars 2028	2 210 000	2 940 153	3 121 806	6,63 %, échéant le 1er août 2026	525 000	757 383	599 276
Grifols Escrow Issuer SA				Hungary Government International Bond			
3,88 %, échéant le 15 octobre 2028	1 706 000	2 258 083	2 298 885	4,00 %, échéant le 25 juillet 2029	1 936 000	2 802 387	2 931 676
4,75 %, échéant le 15 octobre 2028	400 000	506 300	528 982	5,38 %, échéant le 12 septembre 2033	2 035 000	2 943 498	3 279 152
Grifols SA				5,50 %, échéant le 26 mars 2036	4 596 000	6 009 817	6 192 952
2,25 %, échéant le 15 novembre 2027	200 000	261 903	285 051	6,75 %, échéant le 25 septembre 2052	1 914 000	2 470 152	2 798 051
Group 1 Automotive Inc.				Huntington Bancshares Inc./OH			
6,38 %, échéant le 15 janvier 2030	122 000	168 555	176 193	Taux variable, échéant le 2 février 2035	2 116 000	2 983 533	3 049 552
Grupo Antolin-Irausa SA				Hyundai Capital America			
3,50 %, échéant le 30 avril 2028	298 000	440 456	326 576	3,50 %, échéant le 2 novembre 2026	3 445 000	4 641 064	4 829 205
Grupo-Antolin Irausa SA				6,50 %, échéant le 16 janvier 2029	500 000	688 362	750 636
10,38 %, échéant le 30 janvier 2030	375 000	564 419	464 563	Iceland Bondco PLC			
Guala Closures SpA				10,88 %, échéant le 15 décembre 2027	492 000	891 955	948 326
3,25 %, échéant le 15 juin 2028	379 000	537 915	546 830	iHeartCommunications Inc.			
Guara Norte Sarl				9,13 %, échéant le 1er mai 2029	1 192 250	1 720 514	1 497 518
5,20 %, échéant le 15 juin 2034	1 435 174	1 828 464	1 885 986	10,88 %, échéant le 1er mai 2030	580 000	962 152	639 547
Gulfport Energy Corp.				7,75 %, échéant le 15 août 2030	364 900	489 911	412 120
6,75 %, échéant le 1er septembre 2029	264 000	357 627	383 471				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
IHO Verwaltungs GmbH				Jazz Securities DAC			
8,75 %, échéant le 15 mai 2028	1 177 118	1 792 552	1 853 314	4,38 %, échéant le 15 janvier 2029	760 000	977 893	1 030 847
7,75 %, échéant le 15 novembre 2030	200 000	270 746	288 410	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS			
7,00 %, échéant le 15 novembre 2031	900 000	1 349 730	1 373 318	Luxembourg SARL			
8,00 %, échéant le 15 novembre 2032	200 000	270 746	288 985	6,75 %, échéant le 15 mars 2034	3 623 000	5 401 787	5 536 499
II-VI Inc.				7,25 %, échéant le 15 novembre 2053	1 470 000	1 995 848	2 337 880
5,00 %, échéant le 15 décembre 2029	2 986 000	3 795 689	4 097 788	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA			
ILFC E-Capital Trust I				Finance Inc.			
Taux variable, échéant le 21 décembre 2065	276 000	184 372	328 458	4,38 %, échéant le 2 février 2052	703 000	669 775	758 704
Iliad Holding SASU				JELD-WEN Holding Inc.			
5,63 %, échéant le 15 octobre 2028	700 000	1 061 876	1 069 179	7,00 %, échéant le 1er septembre 2032	180 000	247 423	240 293
6,88 %, échéant le 15 avril 2031	2 494 000	3 920 829	3 994 636	JELD-WEN Inc.			
Iliad SA				4,88 %, échéant le 15 décembre 2027	470 000	591 163	639 795
5,38 %, échéant le 14 juin 2027	1 100 000	1 601 808	1 717 809	Jersey Central Power & Light Co.			
1,88 %, échéant le 11 février 2028	700 000	942 795	996 114	2,75 %, échéant le 1er mars 2032	1 291 000	1 559 954	1 578 499
5,38 %, échéant le 15 février 2029	1 000 000	1 522 885	1 577 577	Jetblue Airways Corp.			
4,25 %, échéant le 15 décembre 2029	400 000	597 859	604 944	2,50 %, échéant le 1er septembre 2029	1 210 000	1 660 948	2 520 093
Imola Merger Corp.				2,95 %, échéant le 15 novembre 2029	230 500	294 264	297 338
4,75 %, échéant le 15 mai 2029	1 325 000	1 693 036	1 811 104	9,88 %, échéant le 20 septembre 2031	746 000	1 025 954	1 141 396
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT				JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust			
6,76 %, échéant le 15 novembre 2048	409 000	705 349	609 317	2015-C30			
INEOS Finance PLC				4,41 %, échéant le 15 juillet 2048	358 000	489 334	373 245
2,13 %, échéant le 15 novembre 2025	486 457	718 893	719 836	Kaixo Bondco Telecom SA			
6,63 %, échéant le 15 mai 2028	1 280 000	1 925 632	1 982 324	5,13 %, échéant le 30 septembre 2029	1 100 000	1 637 994	1 667 854
7,50 %, échéant le 15 avril 2029	560 000	747 937	828 397	KazMunayGas National Co JSC			
INEOS Quattro Finance 2 Plc				5,75 %, échéant le 19 avril 2047	1 840 000	3 159 544	2 278 324
8,50 %, échéant le 15 mars 2029	463 000	681 761	739 794	KazMunayGas National Co. JSC			
6,75 %, échéant le 15 avril 2030	692 000	1 037 326	1 071 385	5,38 %, échéant le 24 avril 2030	2 850 000	3 591 308	3 987 350
INEOS Styrolution Group GmbH				KBC Groep NV			
2,25 %, échéant le 16 janvier 2027	1 970 000	2 665 976	2 870 816	Taux variable, échéant le 19 janvier 2028	710 000	953 388	1 037 021
Infrastrutture Wireless Italiane SpA				KBC Group NV			
1,63 %, échéant le 21 octobre 2028	1 000 000	1 346 260	1 409 024	Taux variable, échéant le 5 septembre 2028	3 800 000	6 016 966	6 235 263
ING Groep NV				Keycorp			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 098 000	3 738 163	4 405 125	Taux variable, échéant le 6 mars 2035	4 490 000	6 364 640	6 727 161
Intelsat Jackson Holdings SA				Kinder Morgan Inc./Delaware			
6,50 %, échéant le 15 mars 2030	1 209 000	1 503 065	1 607 362	5,20 %, échéant le 1er juin 2033	1 730 000	2 297 659	2 431 582
Interface Inc.				Kinetik Holdings LP			
5,50 %, échéant le 1er décembre 2028	420 000	461 546	593 043	5,88 %, échéant le 15 juin 2030	315 000	399 712	446 412
International Game Technology PLC				Kite Realty Group LP			
3,50 %, échéant le 15 juin 2026	500 000	756 907	744 342	0,75 %, échéant le 1er avril 2027	1 593 000	2 041 840	2 479 687
International GameTechnology PLC				Klabn Austria GmbH			
2,38 %, échéant le 15 avril 2028	880 000	1 178 439	1 271 127	7,00 %, échéant le 3 avril 2049	1 270 000	1 971 337	1 852 032
Intesa Sanpaolo SpA				Kraft Heinz Foods Co.			
7,00 %, échéant le 21 novembre 2025	417 000	553 885	610 086	4,88 %, échéant le 1er octobre 2049	1 625 000	2 054 844	2 004 165
6,63 %, échéant le 20 juin 2033	6 275 000	8 282 162	9 443 939	Kroger Co.			
Taux variable, échéant le 1er juin 2042	3 195 000	3 721 115	3 543 691	5,50 %, échéant le 15 septembre 2054	2 920 000	4 026 268	3 957 265
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 094 000	2 021 206	1 725 544	L Brands Inc.			
IQVIA Inc.				5,25 %, échéant le 1er février 2028	28 000	32 858	39 681
2,88 %, échéant le 15 septembre 2025	500 000	797 461	741 364	7,50 %, échéant le 15 juin 2029	187 000	245 634	277 539
1,75 %, échéant le 15 mars 2026	850 000	1 155 241	1 245 765	Lamb Weston Holdings Inc.			
2,25 %, échéant le 15 janvier 2028	2 180 000	3 082 384	3 126 530	4,13 %, échéant le 31 janvier 2030	510 000	629 412	672 252
Iron Mountain Inc.				Laredo Petroleum Inc.			
5,00 %, échéant le 15 juillet 2028	1 010 000	1 275 484	1 405 076	7,88 %, échéant le 15 avril 2032	550 000	754 128	760 318
4,50 %, échéant le 15 février 2031	235 000	290 325	309 290	Level 3 Financing Inc.			
6,25 %, échéant le 15 janvier 2033	266 000	374 279	381 865	4,88 %, échéant le 15 juin 2029	830 000	-	1 039 414
Istanbul Metropolitan Municipality				11,00 %, échéant le 15 novembre 2029	450 000	647 125	728 873
6,38 %, échéant le 9 décembre 2025	1 850 000	2 470 900	2 656 357	Live Nation Entertainment Inc.			
10,50 %, échéant le 6 décembre 2028	1 680 000	2 446 197	2 623 082	5,63 %, échéant le 15 mars 2026	58 000	74 003	83 239
ITC Holdings Corp.				4,75 %, échéant le 15 octobre 2027	395 000	507 215	549 283
2,95 %, échéant le 14 mai 2030	2 135 000	3 147 667	2 746 102	3,75 %, échéant le 15 janvier 2028	605 000	770 357	822 087
Itron Inc.				3,13 %, échéant le 15 janvier 2029	2 165 000	3 004 353	4 249 855
1,38 %, échéant le 15 juillet 2030	1 470 000	2 040 401	2 235 820	Lloyds TSB Group PLC			
Ivory Coast Government International Bond				Taux variable, échéant le 7 août 2026	2 150 000	2 835 098	3 137 184
6,38 %, échéant le 3 mars 2028	1 700 000	2 335 351	2 430 958	Lorca Telecom Bondco SA			
6,88 %, échéant le 17 octobre 2040	2 900 000	4 258 073	3 747 203	4,00 %, échéant le 18 septembre 2027	2 823 000	4 077 939	4 210 544
Jaguar Land Rover Automotive PLC				5,75 %, échéant le 30 avril 2029	800 000	1 209 876	1 254 676
4,50 %, échéant le 15 janvier 2026	645 000	979 010	968 653	Lottomatica SpA/Roma			
6,88 %, échéant le 15 novembre 2026	250 000	425 140	393 761	7,13 %, échéant le 1er juin 2028	1 600 000	2 474 793	2 505 303
Jazz Investments I Ltd.				5,38 %, échéant le 1er juin 2030	580 000	904 092	895 823
3,13 %, échéant le 15 septembre 2030	2 430 000	3 458 909	3 776 286				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Lumen Technologies Inc.							
4,13 %, échéant le 15 avril 2029	213 708	-	277 366	Taux variable, échéant le 20 avril 2029	2 920 000	3 826 606	4 210 786
4,13 %, échéant le 15 avril 2030	213 729	-	276 287	Taux variable, échéant le 20 juillet 2029	4 550 000	5 982 530	6 616 266
4,13 %, échéant le 15 avril 2030	277 048	-	356 825	Taux variable, échéant le 18 octobre 2030	1 360 000	1 873 536	1 915 833
Lumentum Holdings Inc.				Taux variable, échéant le 13 février 2032	294 000	362 926	345 399
1,50 %, échéant le 15 décembre 2029	1 349 000	1 820 675	2 704 685	Taux variable, échéant le 20 octobre 2032	1 633 000	1 890 669	1 969 432
Lyft Inc.				Taux variable, échéant le 19 janvier 2033	670 000	896 929	965 884
0,63 %, échéant le 1er mars 2029	2 027 000	3 003 943	2 784 051	Taux variable, échéant le 19 avril 2035	30 000	41 315	44 016
M&T Bank Corp.				Taux variable, échéant le 19 juillet 2035	1 920 000	2 628 336	2 724 301
Taux variable, échéant le 16 janvier 2036	3 300 000	4 674 882	4 615 508	Taux variable, échéant le 16 septembre 2036	650 000	683 920	760 088
Madison IAQ LLC				3,97 %, échéant le 22 juillet 2038	1 595 000	2 676 599	1 952 950
4,13 %, échéant le 30 juin 2028	665 000	822 188	905 337	Mozart Debt Merger Sub Inc.			
5,88 %, échéant le 30 juin 2029	670 000	834 778	910 121	3,88 %, échéant le 1er avril 2029	850 000	1 014 757	1 132 761
Magallanes Inc.				5,25 %, échéant le 1er octobre 2029	1 135 000	1 401 295	1 573 587
3,76 %, échéant le 15 mars 2027	1 565 000	1 889 512	2 168 173	MPLX LP			
4,28 %, échéant le 15 mars 2032	5 295 000	6 467 144	6 710 881	5,00 %, échéant le 1er mars 2033	129 000	170 331	178 496
Marriott International Inc.				MUNDYS S.P.A			
5,35 %, échéant le 15 mars 2035	950 000	1 297 928	1 347 688	4,50 %, échéant le 24 janvier 2030	1 000 000	1 520 551	1 536 183
Marvell Technology Inc.				MV24 Capital BV			
2,95 %, échéant le 15 avril 2031	1 220 000	1 548 774	1 542 369	6,75 %, échéant le 1er juin 2034	1 083 024	1 483 253	1 474 750
Masterbrand Inc.				National Retail Properties Inc.			
7,00 %, échéant le 15 juillet 2032	552 000	761 754	799 979	5,50 %, échéant le 15 juin 2034	500 000	674 067	717 359
Matador Resources Co.				Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp.			
6,25 %, échéant le 15 avril 2033	292 000	396 201	408 319	5,50 %, échéant le 15 août 2028	390 000	490 953	545 077
Matterhorn Telecom SA				5,13 %, échéant le 15 décembre 2030	590 000	638 147	792 036
3,13 %, échéant le 15 septembre 2026	1 070 000	1 504 729	1 580 784	7,13 %, échéant le 1er février 2032	410 000	547 090	596 839
Mauser Packaging Solutions Holding Co.				Nationwide Building Society			
7,88 %, échéant le 15 avril 2027	1 350 000	1 870 212	1 979 175	Taux variable, échéant le 20 décembre 2030	1 400 000	2 559 051	2 583 605
9,25 %, échéant le 15 avril 2027	235 000	308 915	342 766	NatWest Group PLC			
Medline Borrower LP				Taux variable, échéant le 30 septembre 2027	2 500 000	3 218 774	3 639 264
6,25 %, échéant le 1er avril 2029	410 000	554 847	595 955	Taux variable, échéant le 15 août 2030	610 000	838 373	864 130
Meta Platforms, Inc.				Navient Corp.			
4,45 %, échéant le 15 août 2052	1 985 000	2 314 629	2 409 929	6,75 %, échéant le 25 juin 2025	415 000	570 159	597 914
5,40 %, échéant le 15 août 2054	1 155 000	1 583 314	1 614 764	NCR Atleos Escrow Corporation			
MetLife Inc.				9,50 %, échéant le 1er avril 2029	569 000	776 355	885 714
Taux variable, échéant le 31 décembre 2059	550 000	907 131	807 358	NCR Corp.			
Taux variable, échéant le 8 avril 2068	835 000	1 331 041	1 413 559	5,00 %, échéant le 1er octobre 2028	834 000	1 063 836	1 153 637
Metropolitan Life Global Funding I				Neopharmed Gentili SPA			
3,30 %, échéant le 21 mars 2029	1 085 000	1 387 193	1 463 560	7,13 %, échéant le 8 avril 2030	763 000	1 115 015	1 207 440
Mexican Bonos				Netflix Inc.			
7,75 %, échéant le 29 mai 2031	285 870 000	18 679 457	17 610 740	5,38 %, échéant le 15 novembre 2029	2 376 000	3 400 651	3 481 640
7,50 %, échéant le 26 mai 2033	378 010 000	25 107 266	22 082 976	New Albertsons LP			
8,00 %, échéant le 24 mai 2035	385 050 000	28 170 841	22 876 494	8,00 %, échéant le 1er mai 2031	75 000	114 403	113 577
Mexico Government International Bond				Newell Rubbermaid Inc.			
4,49 %, échéant le 25 mai 2032	2 409 000	3 533 061	3 640 763	5,70 %, échéant le 1er avril 2026	389 000	558 331	559 727
MGM Resorts International				6,63 %, échéant le 15 septembre 2029	670 000	860 977	982 739
4,63 %, échéant le 1er septembre 2026	545 000	709 508	773 696	6,38 %, échéant le 15 mai 2030	125 000	173 901	180 364
5,50 %, échéant le 15 avril 2027	268 000	358 205	382 964	6,63 %, échéant le 15 mai 2032	84 000	116 861	121 639
6,13 %, échéant le 15 septembre 2029	269 000	364 400	385 862	Nexi SpA			
Microchip Technology Inc.				1,63 %, échéant le 30 avril 2026	515 000	720 363	750 416
1,63 %, échéant le 15 février 2027	450 000	869 793	1 042 144	Nexstar Broadcasting Inc.			
0,75 %, échéant le 1er juin 2030	1 205 000	1 647 173	1 594 596	4,75 %, échéant le 1er novembre 2028	735 000	919 534	986 372
MidAmerican Energy Co.				Nexstar Escrow Inc.			
4,25 %, échéant le 1er mai 2046	585 000	1 073 835	694 590	5,63 %, échéant le 15 juillet 2027	626 000	845 835	878 787
Midas OpCo Holdings LLC				NextEra Energy Capital Holdings Inc.			
5,63 %, échéant le 15 août 2029	616 000	724 109	843 055	Taux variable, échéant le 1er septembre 2054	1 484 000	2 090 610	2 174 133
Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp.				NGG Finance PLC			
8,00 %, échéant le 15 août 2032	237 000	325 326	349 942	Taux variable, échéant le 5 septembre 2082	979 000	1 500 379	1 402 175
Minerva Merger Sub Inc.				Nice Ltd.			
6,50 %, échéant le 15 février 2030	1 330 000	1 578 535	1 819 086	0,00 %, échéant le 15 septembre 2025	654 000	854 242	903 617
MIWD Holdco II LLC / MIWD Finance Corp.				Nidda Healthcare Holding GmbH			
5,50 %, échéant le 1er février 2030	290 000	320 813	394 517	7,50 %, échéant le 21 août 2026	1 652 651	2 313 927	2 531 885
MKS Instruments Inc.				Nigeria Government International Bond			
1,25 %, échéant le 1er juin 2030	2 115 000	2 990 663	2 945 960	7,38 %, échéant le 28 septembre 2033	3 580 000	4 231 970	4 406 066
Molina Healthcare Inc.				Nlsource Inc.			
3,88 %, échéant le 15 novembre 2030	600 000	794 319	768 633	Taux variable, échéant le 30 novembre 2054	560 000	780 669	821 393
Monitchem HoldCo 3 SA				Noble Finance Co.			
8,75 %, échéant le 1er mai 2028	385 000	578 142	594 469	8,00 %, échéant le 15 avril 2030	193 000	273 251	280 313
Morgan Stanley				Nomad Foods Bondco PLC			
Taux variable, échéant le 20 avril 2028	2 952 000	3 679 319	4 184 794	2,50 %, échéant le 24 juin 2028	1 710 000	2 197 134	2 445 332
Taux variable, échéant le 24 janvier 2029	2 250 000	3 478 462	3 120 416	Norfolk Southern Corp.			
Taux variable, échéant le 1er février 2029	3 105 000	4 176 664	4 476 226	3,70 %, échéant le 15 mars 2053	1 000 000	1 020 091	1 033 095
				Novelis Corp.			
				4,75 %, échéant le 30 janvier 2030	200 000	276 204	266 676

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Novelis Sheet Ingot GmbH				Permian Resources			
3,38 %, échéant le 15 avril 2029	1 050 000	1 518 082	1 505 428	7,00 %, échéant le 15 janvier 2032	455 000	634 986	665 224
NRG Energy Inc.				6,25 %, échéant le 1er février 2033	206 000	285 477	292 680
5,75 %, échéant le 15 janvier 2028	395 000	520 934	566 373	Perrigo Co.			
5,25 %, échéant le 15 juin 2029	340 000	443 682	475 293	6,13 %, échéant le 30 septembre 2032	150 000	203 998	211 413
NuStar Logistics LP				Pertamina Persero PT			
5,63 %, échéant le 28 avril 2027	520 000	658 922	744 185	3,65 %, échéant le 30 juillet 2029	1 515 000	2 169 046	2 044 241
Oasis Petroleum Inc.				Perusahaan Listrik Negara PT			
6,38 %, échéant le 1er juin 2026	150 000	198 774	215 704	4,13 %, échéant le 15 mai 2027	230 000	332 975	323 208
Occidental Petroleum Corp.				5,45 %, échéant le 21 mai 2028	200 000	315 069	288 352
5,20 %, échéant le 1er août 2029	280 000	385 377	399 669	3,00 %, échéant le 30 juin 2030	1 360 000	1 842 995	1 732 265
5,38 %, échéant le 1er janvier 2032	280 000	385 346	394 557	4,38 %, échéant le 5 février 2050	420 000	527 287	450 986
6,20 %, échéant le 15 mars 2040	16 000	22 031	22 705	Petroleos Mexicanos			
OCP SA				6,50 %, échéant le 23 janvier 2029	3 972 000	5 264 547	5 307 028
6,88 %, échéant le 25 avril 2044	1 470 000	2 448 677	2 058 112	Petronas Capital Ltd.			
OEG FINANCE PLC				3,40 %, échéant le 28 avril 2061	2 705 000	3 381 791	2 558 114
7,25 %, échéant le 27 septembre 2029	579 000	884 414	900 830	PetSmart Inc.			
OI European Group BV				4,75 %, échéant le 15 février 2028	995 000	1 287 664	1 351 026
6,25 %, échéant le 15 mai 2028	1 454 000	2 157 563	2 248 982	7,75 %, échéant le 15 février 2029	290 000	394 340	403 813
5,25 %, échéant le 1er juin 2029	304 000	449 831	462 700	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.			
Olympus Water US Holding Corp.				5,34 %, échéant le 19 mai 2063	259 000	340 948	342 553
9,63 %, échéant le 15 novembre 2028	750 000	1 206 066	1 187 426	PG&E Corp.			
Oman Government International Bond				4,25 %, échéant le 1er décembre 2027	2 575 000	3 543 712	4 027 530
6,25 %, échéant le 25 janvier 2031	2 820 000	3 884 969	4 168 732	5,00 %, échéant le 1er juillet 2028	430 000	531 880	604 196
ON Semiconductor Corp.				5,25 %, échéant le 1er juillet 2030	30 000	37 548	42 097
0,00 %, échéant le 1er mai 2027	2 902 000	3 580 635	5 464 639	Taux variable, échéant le 15 mars 2055	2 461 000	3 487 942	3 633 079
3,88 %, échéant le 1er septembre 2028	1 090 000	1 461 917	1 468 111	Philip Morris International Inc.			
OneMain Financial Corp.				5,63 %, échéant le 17 novembre 2029	2 750 000	3 650 233	4 074 344
4,00 %, échéant le 15 septembre 2030	185 000	238 257	235 932	Phoenix PIB Dutch Finance BV			
Ontex Group NV				4,88 %, échéant le 10 juillet 2029	900 000	1 407 095	1 396 636
3,50 %, échéant le 15 juillet 2026	1 110 000	1 415 507	1 648 143	Pike Corp.			
Optics Bidco SpA				5,50 %, échéant le 1er septembre 2028	770 000	916 959	1 065 552
2,38 %, échéant le 12 octobre 2027	745 000	972 060	1 071 021	Pinnacle Bidco PLC			
7,75 %, échéant le 24 janvier 2033	690 000	1 113 861	1 271 405	8,25 %, échéant le 11 octobre 2028	907 000	1 326 252	1 434 779
Oracle Corp.				PLT VII Finance Sarl			
3,60 %, échéant le 1er avril 2050	171 000	164 311	172 358	6,00 %, échéant le 15 juin 2031	2 033 000	3 012 088	3 191 776
Orange SA				PNC Financial Services Group			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 200 000	1 419 010	1 615 070	Taux variable, échéant le 21 octobre 2032	1 220 000	1 680 672	1 708 444
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	600 000	743 368	832 192	Taux variable, échéant le 22 janvier 2034	715 000	966 180	1 040 213
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer				Post Holdings Inc.			
BV				5,50 %, échéant le 15 décembre 2029	917 000	1 328 371	1 276 488
2,88 %, échéant le 30 avril 2028	1 181 000	1 595 792	1 713 471	4,63 %, échéant le 15 avril 2030	340 000	436 886	451 345
4,13 %, échéant le 30 avril 2028	520 000	661 022	702 925	PPL Capital Funding Inc.			
5,13 %, échéant le 30 avril 2031	490 000	635 872	634 338	5,25 %, échéant le 1er septembre 2034	180 000	247 034	255 636
Orsted AS				Prestige Brands Inc.			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	400 000	625 297	619 298	5,13 %, échéant le 15 janvier 2028	1 715 000	2 329 201	2 407 787
Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital				Prime BRW Finance			
Corp.				5,75 %, échéant le 15 avril 2026	709 000	975 555	1 019 764
5,00 %, échéant le 15 août 2027	211 000	262 477	295 932	3,38 %, échéant le 31 août 2027	630 000	741 498	848 088
4,63 %, échéant le 15 mars 2030	169 000	205 626	224 709	Pro-Gest SpA			
Owens & Minor Inc.				3,25 %, échéant le 15 décembre 2025	250 000	250 958	59 857
6,63 %, échéant le 1er avril 2030	655 000	831 007	884 944	ProGroup AG			
Owens-Brockway Glass Container Inc.				5,13 %, échéant le 15 avril 2029	371 000	546 366	544 458
6,63 %, échéant le 13 mai 2027	460 000	636 207	658 516	5,38 %, échéant le 15 avril 2031	389 000	572 874	567 688
Pacific Gas & Electric Co.				Prudential Financial Inc.			
2,95 %, échéant le 1er mars 2026	482 000	668 368	677 608	Taux variable, échéant le 15 mars 2054	1 290 000	1 744 879	1 910 311
4,65 %, échéant le 1er août 2028	810 000	1 227 794	1 146 753	Public Service Enterprise Group Inc.			
6,15 %, échéant le 15 janvier 2033	1 850 000	2 487 568	2 764 856	1,60 %, échéant le 15 août 2030	1 155 000	1 174 099	1 382 992
6,40 %, échéant le 15 juin 2033	2 220 000	2 983 516	3 375 268	Punch Finance PLC			
3,75 %, échéant le 15 août 2042	1 380 000	1 448 502	1 494 704	6,13 %, échéant le 30 juin 2026	736 000	1 190 925	1 312 147
4,60 %, échéant le 15 juin 2043	555 000	848 315	674 607	Q-Park Holding I BV			
4,75 %, échéant le 15 février 2044	989 000	1 142 192	1 215 358	5,13 %, échéant le 1er mars 2029	780 000	1 147 245	1 201 127
4,25 %, échéant le 15 mars 2046	210 000	308 403	238 926	2,00 %, échéant le 1er mars 2027	500 000	713 037	729 825
Paprec Holding SA				Quicken Loans LLC / Quicken Loans Co-Issuer Inc.			
3,50 %, échéant le 1er juillet 2028	1 125 000	1 573 377	1 658 354	3,63 %, échéant le 1er mars 2029	435 000	562 173	565 888
7,25 %, échéant le 17 novembre 2029	888 000	1 371 632	1 406 177	RAC Bond Co PLC			
Paysafe Finance PLC / Paysafe Holdings US Corp.				5,25 %, échéant le 4 novembre 2046	1 350 000	2 172 244	2 355 288
3,00 %, échéant le 15 juin 2029	250 000	366 880	355 643	Rakuten Group Inc.			
Pebblebrook Hotel Trust				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	350 000	463 545	522 499
1,75 %, échéant le 15 décembre 2026	1 510 000	2 164 786	2 022 301	Range Resources Corp.			
Performance Food Group Inc.				8,25 %, échéant le 15 janvier 2029	700 000	910 253	1 037 005
5,50 %, échéant le 15 octobre 2027	701 000	917 583	999 692	4,75 %, échéant le 15 février 2030	240 000	301 661	324 082
6,13 %, échéant le 15 septembre 2032	120 000	162 272	172 580				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
RAVEN ACQUIS HOLDING				Santander UK Group Holdings PLC			
6,88 %, échéant le 15 novembre 2031	223 000	309 121	317 730	Taux variable, échéant le 21 novembre 2025	1 555 000	2 065 818	2 267 646
Raytheon Technologies Corp.				Taux variable, échéant le 14 juin 2027	2 400 000	2 899 320	3 283 596
2,82 %, échéant le 1er septembre 2051	605 000	628 332	528 404	Saudi Government International Bond			
Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp.				5,00 %, échéant le 18 janvier 2053	3 056 000	3 803 221	3 720 302
5,25 %, échéant le 15 avril 2030	590 000	567 299	639 803	SBA Communications Corp.			
Regency Centers LP				3,88 %, échéant le 15 février 2027	370 000	494 123	509 359
2,95 %, échéant le 15 septembre 2029	575 000	729 100	757 931	Schaeffler AG			
RELX Finance BV				4,50 %, échéant le 14 août 2026	400 000	595 990	606 612
3,75 %, échéant le 6 décembre 2031	3 300 000	4 828 939	5 089 551	2,88 %, échéant le 26 mars 2027	500 000	786 739	742 779
Renault SA				3,38 %, échéant le 12 octobre 2028	1 300 000	1 990 476	1 902 964
1,25 %, échéant le 24 juin 2025	900 000	1 267 473	1 324 405	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC			
2,00 %, échéant le 28 septembre 2026	1 000 000	1 495 806	1 461 288	9,50 %, échéant le 15 juillet 2028	900 000	1 495 884	1 434 828
2,50 %, échéant le 2 juin 2027	1 000 000	1 362 328	1 468 137	Scotts Miracle-Gro Company (the)			
1,13 %, échéant le 4 octobre 2027	2 400 000	3 054 201	3 382 015	4,50 %, échéant le 15 octobre 2029	1 370 000	1 912 361	1 819 245
2,50 %, échéant le 1er avril 2028	200 000	287 871	289 905	4,00 %, échéant le 1er avril 2031	130 000	161 528	163 211
REP SOUTH AFRICA				4,38 %, échéant le 1er février 2032	615 000	732 198	772 909
7,95 %, échéant le 19 novembre 2054	3 296 000	4 601 424	4 548 322	Scripps Escrow Inc.			
Repsol International Finance BV				5,88 %, échéant le 15 juillet 2027	130 000	165 953	151 158
Taux variable, échéant le 25 mars 2025	550 000	861 450	820 251	Sea Limited			
Republic of Poland Government Bond				2,38 %, échéant le 1er décembre 2025	950 000	1 912 972	1 734 693
Taux variable, échéant le 25 août 2036	39 635 000	12 792 437	12 121 076	Seagate HDD Cayan			
Republic of Poland Government International Bond				3,50 %, échéant le 1er juin 2028	1 817 000	2 545 289	3 142 052
3,63 %, échéant le 11 janvier 2034	2 374 000	3 444 714	3 606 249	4,09 %, échéant le 1er juin 2029	750 000	833 248	1 006 287
Republic of South Africa Government Bond				8,25 %, échéant le 15 décembre 2029	212 000	288 288	324 944
9,00 %, échéant le 31 janvier 2040	403 200 000	24 837 085	26 166 895	8,50 %, échéant le 15 juillet 2031	279 000	401 730	429 363
République d'Afrique du Sud				SENSATA TECH BV			
4,30 %, échéant le 12 octobre 2028	2 890 000	3 471 760	3 889 191	4,00 %, échéant le 15 avril 2029	200 000	246 429	264 290
4,85 %, échéant le 30 septembre 2029	2 940 000	3 870 250	3 935 770	Sensata Technologies Holding NV			
République de Pologne				3,75 %, échéant le 15 février 2031	735 000	973 316	923 932
6,00 %, échéant le 25 octobre 2033	10 312 000	3 588 016	3 629 123	Service Corporation International			
Taux variable, échéant le 25 août 2036	40 301 000	12 687 291	12 324 750	5,13 %, échéant le 1er juin 2029	191 000	279 117	266 728
5,50 %, échéant le 18 mars 2054	4 598 000	6 127 406	6 089 897	3,38 %, échéant le 15 août 2030	537 000	679 021	678 973
République du Kenya				SES SA			
7,25 %, échéant le 28 février 2028	2 790 000	3 730 519	3 830 816	Taux variable, échéant le 27 août 2025	780 000	1 088 150	1 093 580
République du Sénégal				Taux variable, échéant le 12 décembre 2025	1 425 000	2 130 274	1 955 239
6,25 %, échéant le 23 mai 2033	2 356 000	3 153 726	2 709 644	Shiba Bidco SpA			
Rexel SA				4,50 %, échéant le 31 octobre 2028	1 820 000	2 441 215	2 719 704
2,13 %, échéant le 15 décembre 2028	1 000 000	1 423 481	1 415 427	Shift4 Payments Inc.			
Reynolds Group Issuer Inc.				6,75 %, échéant le 15 août 2032	176 000	241 891	257 545
4,00 %, échéant le 15 octobre 2027	665 000	831 915	949 882	Shutterstock Finance LLC			
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp.				8,50 %, échéant le 1er octobre 2027	876 309	746 450	1 114 035
4,75 %, échéant le 15 octobre 2027	1 832 000	2 353 533	2 553 879	9,75 %, échéant le 1er octobre 2027	99 835	127 898	146 234
4,50 %, échéant le 15 février 2029	200 000	256 293	271 333	Sigma Holdco BV			
RingCentral Inc.				5,75 %, échéant le 15 mai 2026	340 577	477 705	502 093
8,50 %, échéant le 15 août 2030	723 000	976 591	1 101 945	Silgan Holdings Inc.			
Ritchie Bros Holdings Inc.				3,25 %, échéant le 15 mars 2025	900 000	1 419 606	1 336 868
7,75 %, échéant le 15 mars 2031	270 000	390 477	406 275	2,25 %, échéant le 1er juin 2028	600 000	759 162	853 723
Rite Aid Corp.				Sirius XM Radio Inc.			
Taux variable, échéant le 3 mars 2025	107 311	-	-	5,00 %, échéant le 1er août 2027	764 000	982 823	1 068 450
15,00 %, échéant le 30 août 2031	145 128	1 414 650	8 741	4,00 %, échéant le 15 juillet 2028	115 000	132 655	152 578
15,00 %, échéant le 29 novembre 2031	308 355	143 084	215 993	5,50 %, échéant le 1er juillet 2029	941 000	1 199 881	1 298 805
Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co-Issuer Inc.				Six Flags Entertainment Corp.			
2,88 %, échéant le 15 octobre 2026	300 000	345 407	409 242	5,50 %, échéant le 15 avril 2027	1 486 000	1 935 241	2 119 176
Romanian Government International Bond				SM Energy Co.			
5,63 %, échéant le 22 février 2036	1 798 000	2 584 166	2 573 316	6,75 %, échéant le 15 septembre 2026	45 000	30 622	64 711
7,63 %, échéant le 17 janvier 2053	756 000	1 021 210	1 100 187	6,63 %, échéant le 15 janvier 2027	940 000	1 136 905	1 349 311
Roper Technologies Inc.				6,75 %, échéant le 1er août 2029	212 000	290 451	301 966
2,95 %, échéant le 15 septembre 2029	928 000	1 088 395	1 218 700	7,00 %, échéant le 1er août 2032	182 000	249 349	257 849
Rossini Sarl				SBMC Aviation Capital Finance DAC			
6,75 %, échéant le 31 décembre 2029	1 208 000	1 839 515	1 904 634	5,55 %, échéant le 3 avril 2034	2 600 000	3 522 574	3 719 057
Royal Bank of Scotland PLC				Snap Inc.			
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 500 000	1 903 789	2 152 725	0,75 %, échéant le 1er août 2026	1 005 000	1 563 986	1 408 088
Royal Caribbean Cruises Ltd.				0,50 %, échéant le 1er mai 2030	505 000	693 627	615 719
5,63 %, échéant le 30 septembre 2031	252 000	342 764	356 405	Snowflake Inc.			
6,25 %, échéant le 15 mars 2032	237 000	319 571	345 309	0,00 %, échéant le 1er octobre 2027	1 967 000	2 811 368	3 347 718
6,00 %, échéant le 1er février 2033	310 000	429 601	445 610	Societe Generale SA			
Saks Global Enterprises LLC				Taux variable, échéant le 9 juin 2032	1 010 000	1 215 484	1 213 435
11,00 %, échéant le 15 décembre 2029	240 000	339 545	332 568	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 700 000	5 190 797	5 210 598
San Diego Gas & Electric Co.				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 690 000	2 514 396	2 591 324
3,32 %, échéant le 15 avril 2050	250 000	399 161	243 181	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	369 000	501 111	450 803
				Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	797 000	1 102 925	1 190 672

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
SoFi Technologies Inc.				Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.			
1,25 %, échéant le 15 mars 2029	1 760 000	2 421 367	4 483 510	5,50 %, échéant le 15 janvier 2028	185 000	230 073	256 355
SolarEdge Technologies Inc.				7,38 %, échéant le 15 février 2029	215 000	290 400	310 257
2,25 %, échéant le 1er juillet 2029	1 274 000	1 745 445	1 282 650	6,00 %, échéant le 31 décembre 2030	250 000	320 662	341 035
Sonic Automotive Inc.				6,00 %, échéant le 1er septembre 2031	160 000	200 277	217 296
4,63 %, échéant le 15 novembre 2029	640 000	789 962	850 326	Targa Resources Partners LP			
Southern California Edison Co.				4,00 %, échéant le 15 janvier 2032	260 000	335 241	340 250
4,20 %, échéant le 1er mars 2029	916 000	1 439 871	1 277 466	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH			
3,90 %, échéant le 15 mars 2043	242 000	375 521	274 151	5,38 %, échéant le 15 juillet 2029	446 000	681 511	687 728
3,65 %, échéant le 1er février 2050	549 000	845 752	565 591	5,38 %, échéant le 15 juillet 2029	1 198 000	1 816 683	1 843 558
Southern Co Gas Capital Corp.				TEGNA Inc.			
1,75 %, échéant le 15 janvier 2031	819 000	956 630	969 954	4,63 %, échéant le 15 mars 2028	130 000	172 186	177 637
5,15 %, échéant le 15 septembre 2032	1 235 000	1 619 478	1 771 345	Telecom Italia Capital SA			
Southern Co.				6,00 %, échéant le 30 septembre 2034	35 000	56 045	48 661
4,50 %, échéant le 15 juin 2027	2 605 000	3 762 671	3 916 058	7,20 %, échéant le 18 juillet 2036	150 000	261 572	217 601
Southern Copper Corp.				Telecom Italia SpA/Milano			
5,88 %, échéant le 23 avril 2045	680 000	1 279 543	955 473	3,63 %, échéant le 25 mai 2026	1 410 000	2 152 361	2 125 709
Southwest Airlines Co.				6,88 %, échéant le 15 février 2028	900 000	1 394 903	1 464 846
1,25 %, échéant le 1er mai 2025	585 000	981 104	867 313	7,88 %, échéant le 31 juillet 2028	1 510 000	2 537 259	2 547 621
Southwestern Energy Co.				1,63 %, échéant le 18 janvier 2029	2 370 000	3 246 975	3 324 566
6,20 %, échéant le 23 janvier 2025	45 000	55 828	64 692	Telefonica Europe BV			
5,38 %, échéant le 15 mars 2030	1 540 000	2 076 639	2 166 300	Taux variable, échéant le 22 septembre 2026	2 500 000	3 552 839	3 744 791
Spectrum Brands Inc.				Taux variable, échéant le 3 février 2030	3 700 000	5 587 439	5 955 484
3,38 %, échéant le 1er juin 2029	2 341 000	3 238 872	3 285 655	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 000 000	1 398 135	1 441 186
3,88 %, échéant le 15 mars 2031	86 000	105 663	106 573	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl			
SPIE SA				3,50 %, échéant le 1er mars 2028	1 000 000	1 629 038	1 481 538
2,63 %, échéant le 18 juin 2026	1 300 000	1 971 246	1 926 386	Tempur-Pedic International Inc.			
Spirit AeroSystems Inc.				4,00 %, échéant le 15 avril 2029	1 860 000	2 312 023	2 467 518
9,38 %, échéant le 30 novembre 2029	215 000	298 708	331 489	Tenet Healthcare Corp.			
Springleaf Finance Corp.				6,25 %, échéant le 1er février 2027	1 730 000	2 346 745	2 485 794
7,13 %, échéant le 15 mars 2026	886 000	1 273 956	1 297 524	5,13 %, échéant le 1er novembre 2027	1 502 000	1 971 855	2 119 539
6,63 %, échéant le 15 janvier 2028	25 000	36 996	36 447	4,63 %, échéant le 15 juin 2028	580 000	739 372	799 372
Sprint Capital Corp.				6,13 %, échéant le 1er octobre 2028	125 000	162 822	179 555
6,88 %, échéant le 15 novembre 2028	2 270 000	3 443 075	3 463 687	6,75 %, échéant le 15 mai 2031	402 000	547 604	584 385
SS&C Technologies Inc.				Terex Corp.			
5,50 %, échéant le 30 septembre 2027	1 530 000	2 161 287	2 176 866	5,00 %, échéant le 15 mai 2029	860 000	1 050 003	1 178 105
Standard Chartered PLC				6,25 %, échéant le 15 octobre 2032	193 000	260 917	271 741
Taux variable, échéant le 30 mars 2026	2 265 000	2 846 765	3 244 103	Texas Instruments Inc.			
Taux variable, échéant le 16 novembre 2027	1 100 000	1 477 740	1 689 033	5,00 %, échéant le 14 mars 2053	1 590 000	1 904 028	2 094 702
Taux variable, échéant le 1er avril 2031	447 000	697 109	620 115	TI Automotive Finance PLC			
Standard Industries Inc./NJ				3,75 %, échéant le 15 avril 2029	1 053 000	1 399 314	1 558 805
5,00 %, échéant le 15 février 2027	450 000	636 988	633 527	TK Elevator Midco GmbH			
4,75 %, échéant le 15 janvier 2028	1 100 000	1 436 355	1 519 212	4,38 %, échéant le 15 juillet 2027	1 040 000	1 608 598	1 547 922
Staples Inc.				T-Mobile US Inc.			
10,75 %, échéant le 1er septembre 2029	900 000	1 224 677	1 274 429	3,75 %, échéant le 15 avril 2027	1 025 000	1 543 968	1 439 940
12,75 %, échéant le 15 janvier 2030	322 459	387 157	363 352	2,63 %, échéant le 15 février 2029	1 293 000	1 453 066	1 691 719
State of Israel				3,38 %, échéant le 15 avril 2029	3 500 000	4 316 466	4 703 049
3,80 %, échéant le 13 mai 2060	2 353 000	3 856 829	2 196 817	2,25 %, échéant le 15 novembre 2031	303 000	362 721	362 071
Summer BC Holdco A Sarl				Total Capital International SA			
9,25 %, échéant le 31 octobre 2027	180 211	292 299	270 343	3,13 %, échéant le 29 mai 2050	390 000	589 115	368 766
Summer BC Holdco B SARL				TotalEnergies Capital SA			
5,75 %, échéant le 31 octobre 2026	1 244 000	1 862 184	1 852 294	5,28 %, échéant le 10 septembre 2054	460 000	639 276	613 420
Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp.				TransDigm Inc.			
5,25 %, échéant le 15 janvier 2029	715 000	927 278	1 033 018	6,38 %, échéant le 1er mars 2029	310 000	416 950	447 971
Sunoco LP / Sunoco Finance Corp.				6,63 %, échéant le 1er mars 2032	308 000	414 260	447 162
4,50 %, échéant le 15 mai 2029	350 000	458 076	473 525	Transocean Ltd.			
Sunrise HoldCo IV BV				8,25 %, échéant le 15 mai 2029	215 000	294 506	303 643
3,88 %, échéant le 15 juin 2029	375 000	533 517	544 800	Trinity Industries Inc.			
Suzano Austria GmbH				7,75 %, échéant le 15 juillet 2028	275 000	367 977	410 399
3,75 %, échéant le 15 janvier 2031	355 000	473 544	450 794	Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc.			
7,00 %, échéant le 16 mars 2047	720 000	1 224 101	1 083 918	5,38 %, échéant le 1er septembre 2025	17 000	22 277	24 393
Svenska Handelsbanken AB				5,13 %, échéant le 1er avril 2029	605 000	766 780	543 971
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	4 400 000	4 969 287	5 718 866	TripAdvisor Inc.			
Synaptics Inc.				0,25 %, échéant le 1er avril 2026	2 057 000	2 592 208	2 772 032
4,00 %, échéant le 15 juin 2029	1 590 000	2 005 065	2 085 789	Triton Water Holdings Inc.			
0,75 %, échéant le 1er décembre 2031	1 565 000	2 216 671	2 275 705	6,25 %, échéant le 1er avril 2029	356 000	438 176	508 304
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.				Triumph Group Inc.			
3,03 %, échéant le 9 juillet 2040	3 675 000	4 556 997	3 841 528	9,00 %, échéant le 15 mars 2028	376 000	510 514	563 830
Take-Two Interactive Software Inc.				Trivium Packaging Finance BV			
3,70 %, échéant le 14 avril 2027	1 180 000	1 485 192	1 656 331	3,75 %, échéant le 15 août 2026	1 470 000	2 152 369	2 174 577
5,60 %, échéant le 12 juin 2034	815 000	1 122 964	1 182 300	5,50 %, échéant le 15 août 2026	200 000	282 663	284 040

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Truist Financial Corp.				4,63 %, échéant le 1er décembre 2029	240 000	317 727	330 809
Taux variable, échéant le 28 avril 2025	520 000	716 949	778 718	4,13 %, échéant le 15 août 2030	185 000	245 683	247 287
Taux variable, échéant le 26 janvier 2034	2 140 000	2 749 220	2 991 857	Vine Energy Holdings LLC			
Taux variable, échéant le 8 juin 2034	1 755 000	2 384 727	2 570 107	6,75 %, échéant le 15 avril 2029	910 000	1 184 830	1 324 300
Taux variable, échéant le 24 janvier 2035	320 000	431 408	464 584	Virgin Media Finance PLC			
TUI Cruises GmbH				3,75 %, échéant le 15 juillet 2030	2 150 000	2 806 450	2 962 495
6,50 %, échéant le 15 mai 2026	75 639	110 262	113 718	Virgin Media Secured Finance PLC			
Türkiye Government Bond				5,00 %, échéant le 15 avril 2027	200 000	362 834	357 569
36,00 %, échéant le 12 août 2026	182 564 026	7 090 677	7 301 933	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC			
Uber Technologies Inc.				4,88 %, échéant le 15 juillet 2028	200 000	311 821	336 263
0,88 %, échéant le 1er décembre 2028	2 102 000	2 970 902	3 346 333	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management			
5,35 %, échéant le 15 septembre 2054	270 000	364 403	360 284	Holding Inc.			
UBS Group AG				9,50 %, échéant le 1er juin 2028	235 000	304 940	340 132
Taux variable, échéant le 5 août 2027	1 890 000	2 427 138	2 705 098	Vistra Operations Co. LLC			
Taux variable, échéant le 13 novembre 2028	680 000	938 162	1 058 889	5,50 %, échéant le 1er septembre 2026	87 000	122 522	124 871
Taux variable, échéant le 13 novembre 2033	685 000	945 060	1 132 154	5,63 %, échéant le 15 février 2027	310 000	440 289	444 585
UGI International LLC				4,38 %, échéant le 1er mai 2029	663 000	806 262	898 421
2,50 %, échéant le 1er décembre 2029	480 000	626 923	665 754	4,30 %, échéant le 15 juillet 2029	2 590 000	3 603 851	3 556 205
UniCredit SpA				6,88 %, échéant le 15 avril 2032	208 000	282 308	306 255
Taux variable, échéant le 19 septembre 2026	2 400 000	3 571 996	3 742 945	6,00 %, échéant le 15 avril 2034	1 470 000	1 987 773	2 139 465
Taux variable, échéant le 3 juin 2027	1 307 000	1 600 397	1 798 900	5,70 %, échéant le 30 décembre 2034	375 000	523 894	533 006
Taux variable, échéant le 15 janvier 2032	900 000	1 318 626	1 316 231	Vmed O2 UK Financing I PLC			
Taux variable, échéant le 3 juin 2032	3 002 000	3 423 419	3 746 910	3,25 %, échéant le 31 janvier 2031	1 000 000	1 294 341	1 399 048
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	1 800 000	2 364 884	2 686 601	Vodafone Group PLC			
Union Electric Co.				Taux variable, échéant le 30 mai 2029	740 000	1 164 378	1 212 583
3,90 %, échéant le 1er avril 2052	460 000	577 715	507 227	Taux variable, échéant le 30 mai 2031	300 000	557 550	584 726
Union européenne				Taux variable, échéant le 27 août 2080	3 350 000	4 421 624	4 717 737
3,00 %, échéant le 4 mars 2053	7 900 000	11 014 501	11 001 899	Volkswagen International Finance NV			
United Airlines Inc.				3,25 %, échéant le 18 novembre 2030	2 500 000	4 575 430	3 671 459
4,38 %, échéant le 15 avril 2026	420 000	502 168	593 949	Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	2 000 000	2 707 444	2 929 722
United Rentals North America Inc.				Volkswagen Leasing GmbH			
5,50 %, échéant le 15 mai 2027	225 000	323 209	322 262	0,50 %, échéant le 12 janvier 2029	2 200 000	2 577 298	2 915 100
United States Cellular Corp.				Volvo Car AB			
6,70 %, échéant le 15 décembre 2033	941 000	1 570 305	1 432 176	2,00 %, échéant le 24 janvier 2025	600 000	931 146	892 139
United States Steel Corp.				2,50 %, échéant le 7 octobre 2027	600 000	781 243	876 236
6,88 %, échéant le 1er mars 2029	89 000	112 942	128 522	VZ Vendor Financing II BV			
Univision Communications Inc.				2,88 %, échéant le 15 janvier 2029	300 000	331 294	410 378
6,63 %, échéant le 1er juin 2027	840 000	1 117 206	1 204 319	Wabash National Corp.			
UPCB Finance VII Ltd.				4,50 %, échéant le 15 octobre 2028	1 330 000	1 657 465	1 745 290
3,63 %, échéant le 15 juin 2029	1 330 000	1 757 975	1 968 861	Wand Newco 3 Inc.			
UPFIELD USA CORP				7,63 %, échéant le 30 janvier 2032	229 000	309 001	338 788
6,88 %, échéant le 2 juillet 2029	750 000	1 109 139	1 168 442	Warnermedia Holdings Inc.			
Uruguay Government International Bond				4,30 %, échéant le 17 janvier 2030	1 571 000	2 320 216	2 356 268
5,10 %, échéant le 18 juin 2050	552 155	965 909	730 120	Wayfair Inc.			
US Bancorp				0,63 %, échéant le 1er octobre 2025	1 140 000	1 146 224	1 571 507
Taux variable, échéant le 23 janvier 2035	605 000	816 356	878 180	3,25 %, échéant le 15 septembre 2027	1 485 000	2 529 224	2 284 463
US Foods Inc.				7,25 %, échéant le 31 octobre 2029	482 000	663 762	696 107
4,75 %, échéant le 15 février 2029	275 000	352 836	379 210	Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp.			
Vail Resorts Inc.				4,88 %, échéant le 15 septembre 2028	175 000	209 009	240 058
6,50 %, échéant le 15 mai 2032	187 000	256 199	271 894	Wells Fargo & Co.			
Vale Overseas Ltd.				Taux variable, échéant le 17 juin 2027	645 000	942 150	906 016
6,13 %, échéant le 12 juin 2033	439 000	599 331	637 099	Taux variable, échéant le 24 mars 2028	4 515 000	5 685 195	6 298 629
6,40 %, échéant le 28 juin 2054	2 732 000	3 712 627	3 856 033	Taux variable, échéant le 2 juin 2028	1 130 000	1 585 994	1 530 433
Veeco Instruments Inc.				Taux variable, échéant le 25 juillet 2029	4 255 000	5 631 402	6 211 153
2,88 %, échéant le 1er juin 2029	1 514 000	2 618 445	2 610 471	Taux variable, échéant le 25 juillet 2034	250 000	329 262	359 183
Ventas Realty LP				Taux variable, échéant le 23 janvier 2035	985 000	1 329 405	1 410 225
5,00 %, échéant le 15 janvier 2035	2 765 000	3 795 061	3 800 464	4,90 %, échéant le 17 novembre 2045	900 000	1 609 197	1 123 712
Venture Global LNG Inc.				Welltower Inc.			
8,13 %, échéant le 1er juin 2028	300 000	405 165	448 916	2,80 %, échéant le 1er juin 2031	1 090 000	1 209 443	1 364 701
9,50 %, échéant le 1er février 2029	280 000	390 701	444 989	3,85 %, échéant le 15 juin 2032	730 000	911 770	961 194
7,00 %, échéant le 15 janvier 2030	290 000	399 119	423 572	Wesco Distribution Inc.			
9,88 %, échéant le 1er février 2032	214 000	301 942	338 253	6,38 %, échéant le 15 mars 2029	404 000	545 683	588 454
Veolia Environnement SA				6,63 %, échéant le 15 mars 2032	235 000	317 414	342 969
Taux variable, échéant le 1er décembre 2099	1 300 000	1 680 686	1 873 155	Westpac Banking Corp.			
Verisure Holding AB				Taux variable, échéant le 23 novembre 2031	540 000	679 460	764 657
3,25 %, échéant le 15 février 2027	2 690 000	3 784 381	3 953 293	William Carter Co/The			
5,50 %, échéant le 15 mai 2030	500 000	776 591	773 675	5,63 %, échéant le 15 mars 2027	220 000	314 360	313 994
Verisure Midholding AB				Williams Cos Inc./The			
5,25 %, échéant le 15 février 2029	2 150 000	3 212 585	3 211 237	3,50 %, échéant le 15 octobre 2051	2 000 000	1 999 990	1 961 257
VICI Properties LP / VICI Note Co. Inc.				Williams Scotsman Inc.			
5,75 %, échéant le 1er février 2027	30 000	38 945	43 520	6,63 %, échéant le 15 juin 2029	470 000	647 943	684 047
3,75 %, échéant le 15 février 2027	900 000	1 183 672	1 256 058				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
WMG Acquisition Corp. 2,25 %, échéant le 15 août 2031	516 000	680 633	708 771	Elanco Animal Health Inc. Taux variable, échéant le 2 janvier 2025	711 239	972 118	1 022 370
Wolverine Escrow LLC 9,00 %, échéant le 15 novembre 2026	74 000	72 281	46 069	EMRLD BORROWER LP Taux variable, échéant le 31 mai 2030	689 788	937 696	996 493
WP Carey Inc. 2,40 %, échéant le 1er février 2031	230 000	303 075	281 253	First Student Bidco Inc. Taux variable, échéant le 21 juillet 2028	1 098 192	1 560 448	1 582 543
WR Grace Holdings LLC 4,88 %, échéant le 15 juin 2027	700 000	865 801	976 129	GENESEE WYOMING INC Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	1 496 250	2 056 322	2 148 204
5,63 %, échéant le 15 août 2029	680 000	886 433	901 028	Genesys Cloud Services Holdings II LLC Taux variable, échéant le 1er décembre 2027	1 798 155	2 463 577	2 609 055
Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital 5,13 %, échéant le 1er octobre 2029	1 282 000	1 679 609	1 766 519	HUB International Ltd. Taux variable, échéant le 18 janvier 2029	995 000	1 351 146	1 435 698
6,25 %, échéant le 15 mars 2033	198 000	269 498	279 634	Taux variable, échéant le 20 juin 2030	1 495 006	2 074 474	2 165 114
Xerox Holdings Corp. 8,88 %, échéant le 30 novembre 2029	499 000	683 140	644 626	Icon Parent Inc. Taux variable, échéant le 12 septembre 2031	1 525 000	2 068 590	2 201 757
XPO Logistics Inc. 7,13 %, échéant le 1er février 2032	575 000	784 557	847 776	KBR Inc. Taux variable, échéant le 17 janvier 2031	1 181 075	1 622 530	1 702 999
Yum! Brands Inc. 4,75 %, échéant le 15 janvier 2030	630 000	828 087	865 566	Leslie's Poolmart Inc. Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	672 386	914 040	926 024
ZF Europe Finance BV 2,50 %, échéant le 23 octobre 2027	1 700 000	2 321 948	2 386 735	Lsf12 Crown US Commercial Bidco LLC Taux variable, échéant le 14 octobre 2031	1 000 000	1 386 194	1 437 450
ZF Finance GmbH 3,00 %, échéant le 21 septembre 2025	700 000	1 083 093	1 034 471	Madison IAQ LLC Bank loan Taux variable, échéant le 21 juin 2028	957 167	1 319 114	1 382 759
2,75 %, échéant le 25 mai 2027	1 300 000	1 885 848	1 847 410	Medline Borrower LP Taux variable, échéant le 23 octobre 2028	300 000	418 114	433 952
2,25 %, échéant le 3 mai 2028	200 000	285 137	272 662	MI OPCO Holdings Inc. Taux variable, échéant le 31 mars 2028	148 901	199 104	219 667
3,75 %, échéant le 21 septembre 2028	1 800 000	2 707 155	2 549 108	MIWD Holdco II LLC Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	1 044 750	1 428 216	1 519 647
Ziggo Bond Co BV 3,38 %, échéant le 28 février 2030	1 530 000	1 923 086	2 078 350	Modena Buyer LLC Taux variable, échéant le 1er juillet 2031	500 000	661 269	698 098
Ziggo BV 2,88 %, échéant le 15 janvier 2030	1 950 000	2 817 419	2 729 015	MUNDYS S.P.A. 1,88 %, échéant le 12 février 2028	1 200 000	1 696 952	1 706 553
		<u>1 945 152 648</u>	<u>1 984 132 327</u>	NCR Atleos Corp. Taux variable, échéant le 16 avril 2029	181 970	249 258	263 221
Prêts à terme (3,3 %)				Neon Maple US Debt Mergersub Inc. Taux variable, échéant le 21 juillet 2031	850 000	1 181 377	1 226 475
Iridium Satellite LLC Taux variable, échéant le 31 janvier 2031	762 300	1 043 532	1 092 371	Northriver Midstream Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	694 750	953 171	999 268
Ahead DB Holdings LLC Taux variable, échéant le 3 février 2031	1 113 792	1 553 470	1 613 029	Northriver Midstream Finance LP Taux variable, échéant le 16 août 2030	1 370 432	1 900 720	1 977 414
AHP Health Partners, Inc. Taux variable, échéant le 24 août 2028	886 040	1 210 511	1 286 374	Pactiv Evergreen Group Holdings Inc. Bank loan Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	1 140 043	1 550 670	1 646 948
American Airlines, Inc. Taux variable, échéant le 20 avril 2028	905 882	1 281 452	1 338 751	Park River Holdings Inc. Taux variable, échéant le 2 janvier 2025	1 333 901	1 743 744	1 875 424
Trident TPI Holdings, Inc. Taux variable, échéant le 18 septembre 2028	934 317	1 286 072	1 356 464	Petco Health & Wellness Co. Inc. Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	800 000	994 699	1 118 336
Paraxel International Inc. Taux variable, échéant le 15 novembre 2028	953 995	1 322 979	1 382 427	PetSmart LLC Taux variable, échéant le 14 février 2028	896 154	1 230 052	1 285 729
USI, Inc. Taux variable, échéant le 27 septembre 2030	1 376 500	1 882 024	1 977 463	Pike Corp. Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	696 881	953 181	1 010 547
Crown Finance US, Inc. Taux variable, échéant le 2 décembre 2031	850 000	1 189 775	1 224 887	Raven Acquisition Holdings, LLC Taux variable, échéant le 24 octobre 2031	63 292	87 655	91 324
Altair Bidco Inc. Taux variable, échéant le 1er février 2029	1 301 007	1 769 375	1 869 010	Taux variable, échéant le 24 octobre 2031	886 085	1 226 501	1 279 307
Taux variable, échéant le 1er février 2030	350 000	456 363	487 712	Rocket Software Inc. Taux variable, échéant le 28 novembre 2028	766 131	1 048 015	1 111 626
ATHENAHEALTH GROUP I Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	995 924	1 371 042	1 438 748	SERTA SIMMONS LLC Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	104 994	86 151	128 662
BCPE Pequod Buyer Inc. Taux variable, échéant le 19 septembre 2031	1 325 000	1 810 088	1 907 097	SS&C Technologies Inc. Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	622 618	867 157	897 756
Belron Finance 2019 LLC Taux variable, échéant le 2 octobre 2031	1 500 000	2 088 234	2 176 443	Station Casinos LLC Taux variable, échéant le 14 mars 2031	942 875	1 270 173	1 358 724
Boost Newco Borrower, LLC Bank loan Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	1 045 399	1 455 815	1 513 979	Topgolf Callaway Brands Corp. Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	726 461	989 401	1 041 641
Buckeye Partners LP Taux variable, échéant le 22 novembre 2030	992 512	1 340 705	1 420 410	Triton Water Holdings Inc. Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	910 834	1 244 941	1 321 586
Cedar Fair LP Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	696 500	955 572	1 004 988	UKG Inc. Taux variable, échéant le 10 février 2031	1 197 000	1 635 582	1 734 565
CENTRAL PARENT INC Taux variable, échéant le 6 juillet 2029	700 000	957 921	994 241	Varsity Brands Inc. Taux variable, échéant le 26 août 2031	1 482 667	2 004 551	2 135 309
Chamberlain Group Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	1 377 848	1 782 240	1 994 254	WEC US Holdings Inc. Taux variable, échéant le 27 janvier 2031	798 000	1 123 311	1 152 132
Charter Communications Inc. Taux variable, échéant le 2 janvier 2025	247 500	332 956	354 879				
Conair Holdings LLC Taux variable, échéant le 31 décembre 2024	1 411 121	1 711 351	1 834 499				
CSC Holdings LLC Taux variable, échéant le 18 janvier 2028	792 596	1 029 249	1 118 012				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Whatabrands LLC Bank loan				3,00 %, échéant le 25 septembre 2050	2 597 837	459 808	646 027
Taux variable, échéant le 3 août 2028	764 196	1 043 865	1 102 667	3,00 %, échéant le 25 octobre 2050	4 605 571	968 240	1 142 660
White Cap Buyer LLC				Freddie Mac REMICS			
Taux variable, échéant le 19 octobre 2029	308 684	425 115	445 094	4,21 %, échéant le 15 février 2044	1 617 191	494 220	260 618
ZEKELMAN INDUSTRIES				Freddie Mac Strips			
Taux variable, échéant le 24 janvier 2031	992 500	1 356 245	1 431 092	3,64 %, échéant le 15 février 2045	1 922 826	590 113	267 027
		76 126 165	80 209 268	FREMF 2017-KF33 Mortgage Trust			
Titres adossés à des créances hypothécaires (10,0 %)				5,06 %, échéant le 25 juin 2027	110 633	139 353	151 302
American Credit Acceptance Receivable Trust				FREMF 2017-KF38 Mortgage Trust			
5,83 %, échéant le 13 octobre 2028	2 036 109	2 614 158	2 939 975	5,01 %, échéant le 25 septembre 2024	151 879	193 699	218 319
AMSR Trust				FREMF 2018-KC02 Mortgage Trust			
3,47 %, échéant le 20 janvier 2039	3 500 000	4 608 745	4 823 292	4,09 %, échéant le 25 juillet 2025	1 020 000	1 378 530	1 440 014
Angel Oak Mortgage Trust I LLC				FREMF 2018-KF56 Mortgage Trust			
2,59 %, échéant le 25 octobre 2049	289 615	443 538	404 776	échéant le 25 novembre 2028	233 683	301 501	312 989
Apidos CLO				FREMF 2019-K736 Mortgage Trust			
3,86 %, échéant le 20 janvier 2035	500 000	654 124	699 319	échéant le 25 septembre 2052	1 150 000	1 587 874	1 608 600
Arroyo Mortgage Trust 2019-2				FREMF 2019-KF63 Mortgage Trust			
3,80 %, échéant le 25 avril 2049	191 076	274 216	262 687	4,78 %, échéant le 25 mai 2029	1 544 065	1 949 692	1 997 232
BANK 2018-BNK13				Government National Mortgage Association			
4,71 %, échéant le 15 août 2061	717 000	1 025 566	851 731	3,60 %, échéant le 20 août 2046	2 117 676	648 469	322 094
BANK 2019-BN20				4,50 %, échéant le 20 juin 2053	44 510 657	57 421 984	60 635 593
0,84 %, échéant le 15 septembre 2062	4 401 371	366 434	187 291	5,00 %, échéant le 20 juillet 2053	17 784 088	23 595 411	24 855 622
Bear Stearns Companies Inc.				0,88 %, échéant le 16 juin 2061	2 059 434	197 393	130 564
4,68 %, échéant le 25 octobre 2036	56 568	83 430	81 322	GS MORTGAGE SECURITIE			
BENCHMARK Mortgage Trust				4,08 %, échéant le 5 octobre 2050	271 000	365 746	345 024
3,75 %, échéant le 15 mai 2052	2 399 000	3 222 444	2 609 092	Ilpt Commercial Mortgage Trust			
BX Commercial Mortgage Trust 2024				4,50 %, échéant le 15 octobre 2039	1 399 491	1 827 955	2 018 940
7,02 %, échéant le 15 février 2039	1 345 891	1 810 598	1 941 035	JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust			
BX Trust				4,62 %, échéant le 15 août 2048	176 000	226 252	194 854
3,85 %, échéant le 15 janvier 2039	5 325 000	7 032 110	7 658 248	3,42 %, échéant le 15 décembre 2049	217 000	275 756	259 991
CCUBS Commercial Mortgage Trust				Morgan Stanley BAML Trust			
4,39 %, échéant le 15 novembre 2050	217 000	300 644	283 666	4,34 %, échéant le 15 mai 2048	270 000	360 977	373 441
CD Commercial Mortgage Trust				4,03 %, échéant le 15 mai 2048	210 000	286 067	296 340
4,02 %, échéant le 11 octobre 2049	135 000	173 135	108 031	MRCD Mortgage Trust			
Fannie Mae Connecticut Avenue Securities				2,72 %, échéant le 15 décembre 2036	3 000 000	3 680 414	2 580 510
6,32 %, échéant le 25 février 2025	71 186	95 924	102 858	New Residential Mortgage Loan Trust			
6,87 %, échéant le 25 janvier 2043	1 372 982	1 847 316	2 019 973	3,00 %, échéant le 25 mai 2058	821 575	1 036 914	1 082 468
Fannie Mae Pool				Pagaya AI Technology Housing Trust			
1,63 %, échéant le 25 août 2031	4 628 082	727 888	382 567	4,25 %, échéant le 25 août 2025	1 194 635	1 414 046	1 699 197
3,54 %, échéant le 25 décembre 2043	2 343 553	625 043	270 201	Palmer Square Loan Funding Ltd			
5,95 %, échéant le 25 août 2050	5 093 325	1 444 253	746 129	3,31 %, échéant le 15 octobre 2029	403 342	523 830	571 934
4,50 %, échéant le 1er août 2052	46 791 847	60 076 793	63 379 985	UBS Commercial Mortgage Trust			
5,50 %, échéant le 1er juillet 2053	24 094 159	32 450 494	34 215 076	4,29 %, échéant le 15 décembre 2050	1 009 000	1 452 384	1 379 753
Fannie Mae REMICS				Velocity Commercial Capital Loan Trust			
3,59 %, échéant le 25 août 2041	2 751 307	729 708	316 027	3,03 %, échéant le 25 octobre 2049	292 694	407 465	405 504
échéant le 25 juin 2045	916 075	282 360	133 407	Velocity Commercial Capital Loan Trust 2019-1			
échéant le 25 novembre 2045	1 162 714	266 340	134 223	3,76 %, échéant le 25 mars 2049	361 038	504 348	488 782
3,60 %, échéant le 25 juillet 2046	4 040 210	1 271 392	547 714	3,94 %, échéant le 25 mars 2049	182 319	244 403	238 047
3,66 %, échéant le 25 janvier 2048	2 047 108	491 630	309 007	VERUS SEC TR			
échéant le 25 juillet 2049	2 595 249	871 182	365 258	2,69 %, échéant le 25 novembre 2059	227 135	323 493	320 128
3,00 %, échéant le 25 février 2051	5 766 843	1 150 446	1 456 626		248 103 924	246 831 783	
Foundation Finance Trust 2019-1				Titres adossés à des actifs (1,4 %)			
4,22 %, échéant le 15 novembre 2034	544 462	689 415	776 611	AXIS Equipment Finance Receivable			
5,66 %, échéant le 15 novembre 2034	1 310 000	1 679 989	1 872 703	5,30 %, échéant le 21 juin 2028	500 016	658 366	721 767
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through				Bain Capital Credit CLO, Ltd			
échéant le 25 juillet 2026	10 523 768	908 004	231 473	5,96 %, échéant le 22 janvier 2035	1 400 000	1 826 640	1 981 841
échéant le 25 décembre 2026	1 836 597	138 440	39 868	Bankers Healthcare Group Securitization Trust			
1,29 %, échéant le 25 septembre 2027	15 820 142	1 547 858	525 364	0,90 %, échéant le 17 octobre 2034	22 770	29 080	32 620
2,23 %, échéant le 25 septembre 2028	3 240 000	632 428	342 780	5,32 %, échéant le 17 octobre 2035	12 185	15 823	17 515
2,38 %, échéant le 25 avril 2029	6 841 836	1 439 074	833 991	BHMS Mortgage Trust			
1,69 %, échéant le 25 mars 2030	9 964 762	1 769 892	1 022 829	5,93 %, échéant le 15 juillet 2035	800 000	1 038 525	1 150 075
1,25 %, échéant le 25 août 2030	18 530 103	2 430 261	1 459 810	BMW Vehicle Lease Trust			
7,46 %, échéant le 25 avril 2042	900 000	1 205 627	1 340 925	5,16 %, échéant le 25 novembre 2025	120 988	162 175	174 054
2,13 %, échéant le 25 mai 2045	5 000 000	793 995	317 676	Credit Acceptance Auto Loan Trust			
2,39 %, échéant le 25 janvier 2046	12 980 000	2 634 174	1 462 795	6,48 %, échéant le 15 mars 2033	2 200 000	3 034 157	3 198 757
2,31 %, échéant le 25 novembre 2046	6 474 737	1 281 939	741 777	DRIVEN BRANDS FUNDING LLC			
2,42 %, échéant le 25 février 2047	2 520 000	545 901	314 422	3,98 %, échéant le 20 octobre 2049	991 969	1 379 487	1 391 541
2,20 %, échéant le 25 juillet 2047	5 190 000	1 057 890	622 194	Dryden Senior Loan			
échéant le 25 septembre 2047	4 030 000	556 874	167 415	5,77 %, échéant le 15 avril 2028	588 923	809 921	841 595
3,00 %, échéant le 25 août 2050	5 183 014	995 915	1 286 060				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Elara HGV Timeshare Issuer 2019-A LLC 3,45 %, échéant le 25 janvier 2034	690 910	854 256	968 023	Actions internationales (0,1 %)			
Exeter Automobile Receivables Trust 5,98 %, échéant le 16 septembre 2030	1 150 000	1 590 328	1 669 763	États-Unis (0,1 %)			
First Help Financial 6,14 %, échéant le 15 décembre 2027	824 378	1 126 260	1 190 216	Chesapeake Energy Corp.	1 605	77 502	229 673
Flagship Credit Auto Trust 5,01 %, échéant le 16 août 2027	491 000	653 253	706 776	ENDO INC	18 088	430 592	637 015
5,05 %, échéant le 18 janvier 2028	369 000	490 915	531 003	ESCRO-NMG PARENT	120	-	-
Galaxy CLO				MYT Holding Co.	22 231	29 758	35 152
5,76 %, échéant le 15 octobre 2030	157 376	210 425	224 931	RITE AID Equity	1 042	-	-
GLS Auto Receivables Trust				Serta Simmons Bedding LLC	25 432	289 250	306 715
6,19 %, échéant le 15 juin 2027	581 593	799 659	837 683			827 102	1 208 555
6,42 %, échéant le 15 juin 2028	250 000	325 469	364 394	France (0,0 %)			
GM Financial Automobile Leasing Trust				Vallourec SA	37 449	430 179	915 594
5,16 %, échéant le 20 avril 2026	442 717	595 246	637 148	Luxembourg (0,0 %)			
HARVEST COML CAP LN				INTELSAT SA	9 529	414 930	465 644
3,29 %, échéant le 25 septembre 2046	11 978	17 179	17 154	Total des actions internationales		1 672 211	2 589 793
Hertz Vehicle Financing III, LLC							
5,49 %, échéant le 25 juin 2027	2 000 000	2 710 714	2 895 312	Total des placements (97,3 %)		2 351 901 476	2 397 451 261
6,91 %, échéant le 25 juin 2027	1 266 000	1 716 223	1 839 466				
HPLY Trust				Swaps sur obligations (-0,5 %)			(12 494 764)
3,10 %, échéant le 25 juillet 2026	182 100	218 475	252 653	Moins-valeur non réalisée sur contrats de change (-1,9 %)			(47 476 924)
Neuberger Berman Group LLC				Marge pour couverture de contrats à terme et swap (1,8 %)			44 846 813
5,71 %, échéant le 15 octobre 2029	433 261	572 441	618 432	Trésorerie et autres éléments d'actif net (3,3 %)			81 702 582
OCP SA				Actif net (100 %)			2 464 028 968
5,91 %, échéant le 20 juillet 2031	117 534	160 431	167 700				
Palmer Square Loan Funding Ltd							
6,05 %, échéant le 21 mai 2034	2 500 000	3 302 913	3 597 937				
PNMAC FMSR ISSUER TRUST 2018-FT1							
7,85 %, échéant le 25 mars 2026	2 800 000	3 744 533	4 044 107				
Santander Drive Auto							
4,96 %, échéant le 15 novembre 2028	541 000	702 380	779 294				
SDR Commercial Mortgage Trust							
7,07 %, échéant le 16 mai 2039	1 646 000	2 261 122	2 347 351				
		31 006 396	33 199 108				
Total des obligations et débetures		2 350 229 265	2 394 861 468				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023
est de 2 498 706 318 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur taux d'intérêt (9,6 %)						
	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle ⁽¹⁾ \$ CA	Juste valeur positive (négative) \$ CA
Asie (5,4 %)						
SFE	acheteur	1 277	mars 2025	95,605 AUD	128 244 350	928 208
Obligation 10 ans Japon	vendeur	70	mars 2025	141,900 JPY	(90 744 471)	-
					<u>37 499 879</u>	<u>928 208</u>
États-Unis (3,3 %)						
Obligation Ultra États-Unis	vendeur	851	mars 2025	118,906 \$ US	(145 454 382)	535 241
Ultra 10-Year US Treasury Note Futures	vendeur	18	mars 2025	111,312 \$ US	(2 880 111)	6 468
Obligations long terme américaines	acheteur	10	mars 2025	113,844 \$ US	1 636 448	(3 593)
Billet Trésorerie US 10 ans	acheteur	241	mars 2025	108,750 \$ US	37 673 768	(75 780)
Billet Trésorerie US 2 ans	acheteur	441	mars 2025	102,805 \$ US	130 338 976	(9 889)
Indice 5 ans billets américains	vendeur	818	mars 2025	106,305 \$ US	(124 996 691)	110 221
					<u>(103 681 992)</u>	<u>562 668</u>
Europe (0,9 %)						
EURO-BUXL 30Y BND	acheteur	107	mars 2025	132,680 EUR	21 138 728	-
Euro-Bund	vendeur	171	mars 2025	133,440 EUR	(33 975 962)	-
Euro-BOBL	vendeur	37	mars 2025	117,860 EUR	(6 493 185)	-
Gouvernement d'Italie	acheteur	405	mars 2025	119,980 EUR	72 352 493	-
Long Gilt	acheteur	327	mars 2025	92,410 GBP	54 378 736	152 997
Euro-Schatz	acheteur	321	mars 2025	106,985 EUR	51 134 915	-
					<u>158 535 725</u>	<u>152 997</u>
Total Contrats à terme sur taux d'intérêt					<u>92 353 612</u>	<u>1 643 873</u>
Actifs en collatéral (90,4 %)						<u>15 493 717</u>
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)						<u>17 137 590</u>

⁽¹⁾ La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change**Plus-value non réalisée sur contrats de change**

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
2 janvier 2025	1,4385	\$ US	582 807	837 843	\$ CA	838 350	838 350	507
2 janvier 2025	1,4973	EUR	763 030	1 136 193	\$ CA	1 142 507	1 142 507	6 314
2 janvier 2025	1,4388	\$ US	7 514 012	10 802 144	\$ CA	10 811 386	10 811 386	9 242
3 janvier 2025	0,6972	\$ CA	1 088 892	1 088 892	\$ US	759 122	1 091 314	2 422
3 janvier 2025	0,6770	\$ CA	425 338	425 338	EUR	287 966	428 796	3 458
3 janvier 2025	0,7038	\$ CA	368 637	368 637	\$ US	259 446	372 980	4 343
3 janvier 2025	0,7025	\$ CA	777 081	777 081	\$ US	545 913	784 805	7 724
3 janvier 2025	0,6967	\$ CA	6 436 787	6 436 787	\$ US	4 484 296	6 446 624	9 837
3 janvier 2025	0,7149	\$ CA	1 665 555	1 665 555	\$ US	1 190 661	1 711 695	46 140
3 janvier 2025	1,4408	\$ US	456 684	656 529	\$ CA	658 011	658 011	1 482
3 janvier 2025	0,7121	\$ CA	423 629	423 629	\$ US	301 669	433 680	10 051
3 janvier 2025	1,4917	EUR	2 686 773	4 000 751	\$ CA	4 007 941	4 007 941	7 190
3 janvier 2025	0,6758	\$ CA	2 433 952	2 433 952	EUR	1 644 800	2 449 196	15 244
3 janvier 2025	0,7062	\$ CA	669 774	669 774	\$ US	473 011	680 000	10 226
6 janvier 2025	0,6760	\$ CA	3 742 226	3 742 226	EUR	2 529 614	3 766 817	24 591
6 janvier 2025	14,8034	\$ CA	3 802 185	3 802 185	MXN	56 285 323	3 876 103	73 918
6 janvier 2025	0,9542	\$ CA	13 784 550	13 784 550	SGD	13 153 162	13 844 752	60 202
6 janvier 2025	14,5564	\$ CA	2 823 960	2 823 960	MXN	41 106 558	2 830 813	6 853
6 janvier 2025	0,9099	AUD	3 529 760	3 139 637	\$ CA	3 211 591	3 211 591	71 954
6 janvier 2025	24,5570	\$ CA	6 524 410	6 524 410	THB	160 219 727	6 716 010	191 600
6 janvier 2025	0,6767	\$ CA	7 981 407	7 981 407	EUR	5 400 902	8 042 417	61 010
6 janvier 2025	0,0792	ZAR	130 132 820	9 906 589	\$ CA	10 300 872	10 300 872	394 283
6 janvier 2025	1,0550	SGD	48 196 460	50 730 618	\$ CA	50 847 228	50 847 228	116 610
6 janvier 2025	14,8426	\$ CA	18 874 405	18 874 405	MXN	280 145 051	19 292 259	417 854
6 janvier 2025	0,7122	\$ CA	2 481 485	2 481 485	\$ US	1 767 291	2 540 174	58 689
6 janvier 2025	0,7439	SGD	18 028 233	18 732 176	\$ US	13 411 569	19 032 823	300 647
6 janvier 2025	1,0539	EUR	1 837 771	2 724 340	\$ US	1 936 786	2 771 531	47 191
6 janvier 2025	0,7153	\$ CA	207 622	207 622	\$ US	148 504	213 448	5 826
6 janvier 2025	34,4681	\$ US	13 372 912	18 717 066	THB	460 938 855	18 817 234	100 168
6 janvier 2025	0,0025	HUF	5 109 650 018	18 733 842	EUR	12 546 908	18 933 131	199 289
6 janvier 2025	0,0792	ZAR	34 329 382	2 613 384	\$ CA	2 719 711	2 719 711	106 327
6 janvier 2025	0,1397	CNY	96 424 428	18 688 784	\$ US	13 473 497	19 143 937	455 153
6 janvier 2025	0,6735	\$ CA	9 101 314	9 101 314	EUR	6 129 421	9 127 245	25 931
6 janvier 2025	0,7487	SGD	18 122 446	18 921 902	\$ US	13 568 971	19 349 620	427 718
6 janvier 2025	0,6737	\$ CA	3 608 284	3 608 284	EUR	2 430 759	3 619 614	11 330
6 janvier 2025	0,7171	\$ CA	861 617	861 617	\$ US	617 846	888 047	26 430
6 janvier 2025	0,7434	SGD	9 053 787	9 435 660	\$ US	6 730 890	9 580 312	144 652
6 janvier 2025	0,6748	\$ CA	2 848 319	2 848 319	EUR	1 921 914	2 861 898	13 579
6 janvier 2025	0,9605	\$ CA	55 540 188	55 540 188	SGD	53 346 795	56 151 756	611 568
6 janvier 2025	413,4658	EUR	12 808 260	18 983 565	HUF	5 295 777 323	19 068 417	84 852
6 janvier 2025	0,7471	SGD	8 949 754	9 386 655	\$ US	6 686 456	9 576 944	190 289
6 janvier 2025	0,6504	AUD	10 311 440	9 405 781	\$ US	6 706 715	9 873 740	467 959
6 janvier 2025	0,7165	\$ CA	994 882	994 882	\$ US	712 841	1 024 586	29 704
6 janvier 2025	0,7040	\$ CA	267 999 821	267 999 821	\$ US	188 684 699	271 201 470	3 201 649
6 janvier 2025	0,7040	\$ CA	50 064 426	50 064 426	\$ US	35 247 752	50 662 519	598 093
6 janvier 2025	5,1246	\$ CA	76 069 515	76 069 515	CNY	389 823 552	76 452 195	382 680
7 janvier 2025	2,9090	\$ CA	5 262 404	5 262 404	PLN	15 308 371	5 325 047	62 643
7 janvier 2025	0,3490	PLN	25 298 593	8 800 166	\$ CA	8 829 972	8 829 972	29 806
7 janvier 2025	2,9515	\$ CA	3 384 809	3 384 809	PLN	9 990 222	3 475 119	90 310
22 janvier 2025	0,7065	\$ CA	3 113 766	3 113 766	\$ US	2 200 000	3 160 055	46 289
22 janvier 2025	40,5101	\$ US	80 337	123 338	TRY	3 254 456	137 139	13 801
22 janvier 2025	0,7034	\$ CA	12 568 769	12 568 769	\$ US	8 840 442	12 698 309	129 540
22 janvier 2025	1,5031	EUR	535 000	796 690	\$ CA	804 134	804 134	7 444
22 janvier 2025	1,4946	EUR	1 300 000	1 935 881	\$ CA	1 943 043	1 943 043	7 162
22 janvier 2025	1,4373	\$ US	2 033 610	2 921 054	\$ CA	2 922 837	2 922 837	1 783
22 janvier 2025	0,2346	PLN	71 068 483	25 113 317	EUR	16 673 096	25 249 322	136 005
22 janvier 2025	0,0704	MXN	35 564 565	2 439 902	\$ CA	2 505 100	2 505 100	65 198
22 janvier 2025	0,9050	AUD	230 000	204 451	\$ CA	208 156	208 156	3 705
22 janvier 2025	0,7029	\$ CA	944 346	944 346	\$ US	663 785	953 453	9 107
22 janvier 2025	36,3100	\$ US	8 932 346	12 903 087	TRY	324 333 478	12 948 276	45 189
22 janvier 2025	1,4949	EUR	35 747 476	53 232 976	\$ CA	53 440 582	53 440 582	207 606
22 janvier 2025	1,4949	EUR	7 404 925	11 026 966	\$ CA	11 069 970	11 069 970	43 004
22 janvier 2025	0,7064	\$ CA	593 811	593 811	\$ US	419 460	602 507	8 696
22 janvier 2025	0,7013	\$ CA	531 650	531 650	\$ US	372 841	535 545	3 895
22 janvier 2025	42,9350	\$ US	6 828 869	10 890 279	TRY	293 197 474	12 720 840	1 830 561
22 janvier 2025	0,0018	HUF	6 978 378 239	25 204 385	\$ CA	25 381 191	25 381 191	176 806
22 janvier 2025	0,0596	CZK	412 864 618	24 384 664	\$ CA	24 590 228	24 590 228	205 564
22 janvier 2025	0,0697	MXN	169 704 712	11 642 570	\$ CA	11 836 079	11 836 079	193 509
22 janvier 2025	24,0129	\$ CA	25 867 704	25 867 704	THB	621 158 582	26 021 710	154 006
22 janvier 2025	1,4923	EUR	1 882 323	2 803 042	\$ CA	2 808 940	2 808 940	5 898
22 janvier 2025	0,7043	\$ CA	26 123 390	26 123 390	\$ US	18 398 184	26 426 939	303 549
22 janvier 2025	0,9050	AUD	4 246 906	3 775 145	\$ CA	3 843 662	3 843 662	68 517
22 janvier 2025	0,9051	AUD	13 841 200	12 303 672	\$ CA	12 527 840	12 527 840	224 168
5 février 2025	1,8008	GBP	3 211 201	5 769 507	\$ CA	5 782 692	5 782 692	13 185

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Plus-value non réalisée sur contrats de change (suite)								
5 février 2025	1,4968	EUR	197 306 528	293 834 604	\$ CA	295 320 519	295 320 519	1 485 915
5 février 2025	1,4968	EUR	84 087 011	125 224 815	\$ CA	125 858 074	125 858 074	633 259
5 février 2025	1,4383	\$ US	343 215 022	492 731 567	\$ CA	493 637 929	493 637 929	906 362
5 février 2025	1,4383	\$ US	546 789 436	784 990 161	\$ CA	786 434 122	786 434 122	1 443 961
5 février 2025	1,4383	\$ US	224 873 382	322 836 142	\$ CA	323 429 988	323 429 988	593 846
5 février 2025	1,8008	GBP	3 606 255	6 479 294	\$ CA	6 494 101	6 494 101	14 807
								18 207 875
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
2 janvier 2025	0,6679	\$ CA	66 850	66 850	EUR	44 652	66 490	(360)
3 janvier 2025	1,4819	EUR	197 469 061	294 042 094	\$ CA	292 634 930	292 634 930	(1 407 164)
3 janvier 2025	0,6956	\$ CA	1 161 366	1 161 366	\$ US	807 827	1 161 332	(34)
3 janvier 2025	1,4228	\$ US	952 895	1 369 882	\$ CA	1 355 802	1 355 802	(14 080)
3 janvier 2025	0,6705	\$ CA	397 637	397 637	EUR	266 605	396 990	(647)
3 janvier 2025	1,4032	\$ US	426 206	612 714	\$ CA	598 044	598 044	(14 670)
3 janvier 2025	1,4043	\$ US	2 532 138	3 640 201	\$ CA	3 555 835	3 555 835	(84 366)
3 janvier 2025	1,4044	\$ US	430 204	618 462	\$ CA	604 183	604 183	(14 279)
3 janvier 2025	1,4028	\$ US	2 794 284	4 017 062	\$ CA	3 919 750	3 919 750	(97 312)
3 janvier 2025	1,4020	\$ US	2 769 644	3 981 640	\$ CA	3 883 008	3 883 008	(98 632)
3 janvier 2025	1,4071	\$ US	2 940 586	4 227 387	\$ CA	4 137 754	4 137 754	(89 633)
3 janvier 2025	0,6955	\$ CA	5 055 452	5 055 452	\$ US	3 516 188	5 054 872	(580)
3 janvier 2025	1,4819	EUR	84 087 011	125 210 100	\$ CA	124 610 896	124 610 896	(599 204)
3 janvier 2025	0,6704	\$ CA	1 584 444	1 584 444	EUR	1 062 273	1 581 782	(2 662)
3 janvier 2025	1,4046	\$ US	228 045 103	327 837 640	\$ CA	320 308 640	320 308 640	(7 529 000)
3 janvier 2025	1,4046	\$ US	541 330 415	778 216 605	\$ CA	760 344 365	760 344 365	(17 872 240)
3 janvier 2025	1,4050	\$ US	352 180 207	506 294 266	\$ CA	494 810 373	494 810 373	(11 483 893)
3 janvier 2025	1,7736	GBP	3 606 255	6 490 131	\$ CA	6 396 091	6 396 091	(94 040)
3 janvier 2025	1,7736	GBP	3 211 201	5 779 157	\$ CA	5 695 419	5 695 419	(83 738)
3 janvier 2025	1,4093	\$ US	858 775	1 234 575	\$ CA	1 210 304	1 210 304	(24 271)
3 janvier 2025	1,4093	\$ US	2 740 275	3 939 419	\$ CA	3 861 972	3 861 972	(77 447)
3 janvier 2025	1,4072	\$ US	1 627 177	2 339 230	\$ CA	2 289 704	2 289 704	(49 526)
3 janvier 2025	1,4776	EUR	1 126 556	1 677 503	\$ CA	1 664 604	1 664 604	(12 899)
3 janvier 2025	0,6682	\$ CA	295 288 950	295 288 950	EUR	197 306 528	293 800 075	(1 488 875)
3 janvier 2025	0,6954	\$ CA	4 078 361	4 078 361	\$ US	2 836 211	4 077 336	(1 025)
3 janvier 2025	0,6944	\$ CA	323 815 196	323 815 196	\$ US	224 873 382	323 277 973	(537 223)
3 janvier 2025	0,6944	\$ CA	787 370 773	787 370 773	\$ US	546 789 436	786 064 493	(1 306 280)
3 janvier 2025	0,6953	\$ CA	1 708 349	1 708 349	\$ US	1 187 836	1 707 632	(717)
3 janvier 2025	0,6682	\$ CA	125 844 620	125 844 620	EUR	84 087 011	125 210 100	(634 520)
3 janvier 2025	0,6683	\$ CA	1 068 632	1 068 632	EUR	714 217	1 063 508	(5 124)
3 janvier 2025	0,5545	\$ CA	5 791 337	5 791 337	GBP	3 211 201	5 779 157	(12 180)
3 janvier 2025	0,5545	\$ CA	6 503 809	6 503 809	GBP	3 606 255	6 490 131	(13 678)
3 janvier 2025	0,6954	\$ CA	900 111	900 111	\$ US	625 933	899 842	(269)
3 janvier 2025	0,6944	\$ CA	493 637 929	493 637 929	\$ US	342 806 736	492 818 964	(818 965)
6 janvier 2025	1,4040	\$ US	3 104 114	4 461 625	\$ CA	4 358 133	4 358 133	(103 492)
6 janvier 2025	1,4693	EUR	1 047 975	1 560 527	\$ CA	1 539 797	1 539 797	(20 730)
6 janvier 2025	13,0279	\$ CA	3 799 412	3 799 412	ZAR	49 498 453	3 768 156	(31 256)
6 janvier 2025	1,4071	\$ US	2 444 739	3 513 887	\$ CA	3 440 038	3 440 038	(73 849)
6 janvier 2025	0,1937	CNY	94 221 669	18 478 754	\$ CA	18 252 755	18 252 755	(225 999)
6 janvier 2025	0,0036	HUF	1 971 319 979	7 131 250	\$ CA	7 067 971	7 067 971	(63 279)
6 janvier 2025	1,3438	\$ US	13 466 527	18 826 584	SGD	18 096 050	18 518 327	(308 257)
6 janvier 2025	1,3959	\$ US	2 327 808	3 345 820	\$ CA	3 249 348	3 249 348	(96 472)
6 janvier 2025	0,0760	ZAR	200 305 807	15 248 630	\$ CA	15 219 134	15 219 134	(29 496)
6 janvier 2025	1,3196	\$ US	6 736 750	9 347 850	SGD	8 890 038	9 022 416	(325 434)
6 janvier 2025	1,3159	\$ US	6 736 747	9 334 515	SGD	8 864 636	8 982 349	(352 166)
6 janvier 2025	1,3892	\$ US	4 788 079	6 882 032	\$ CA	6 651 475	6 651 475	(230 557)
6 janvier 2025	0,1932	CNY	199 177 456	39 062 683	\$ CA	38 478 174	38 478 174	(584 509)
6 janvier 2025	0,0036	HUF	5 193 185 565	18 786 349	\$ CA	18 749 120	18 749 120	(37 229)
6 janvier 2025	1,4762	EUR	18 998 679	28 290 700	\$ CA	28 045 242	28 045 242	(245 458)
6 janvier 2025	18,1120	\$ US	6 686 452	9 381 938	ZAR	121 105 012	8 990 657	(391 281)
6 janvier 2025	0,0583	CZK	412 864 618	24 394 003	\$ CA	24 071 184	24 071 184	(322 819)
6 janvier 2025	19,3160	EUR	3 765 641	5 599 240	ZAR	72 737 093	5 529 109	(70 131)
6 janvier 2025	0,0673	MXN	668 145 605	46 012 014	\$ CA	44 982 108	44 982 108	(1 029 906)
6 janvier 2025	1,4007	\$ US	31 430 911	45 176 474	\$ CA	44 025 592	44 025 592	(1 150 882)
6 janvier 2025	1,4007	\$ US	183 526 428	263 787 353	\$ CA	257 067 303	257 067 303	(6 720 050)
6 janvier 2025	1,4846	EUR	1 710 018	2 546 367	\$ CA	2 538 705	2 538 705	(7 662)
6 janvier 2025	1,4040	\$ US	2 176 472	3 128 300	\$ CA	3 055 736	3 055 736	(72 564)
6 janvier 2025	1,4778	EUR	2 223 091	3 310 378	\$ CA	3 285 373	3 285 373	(25 005)
6 janvier 2025	18,1602	\$ US	6 686 460	9 394 460	ZAR	121 427 451	9 027 712	(366 748)
6 janvier 2025	1,4762	EUR	31 720 483	47 234 583	\$ CA	46 824 762	46 824 762	(409 821)
6 janvier 2025	0,6690	\$ CA	53 435 759	53 435 759	EUR	35 747 476	53 231 128	(204 631)
6 janvier 2025	16,7844	\$ CA	24 598 054	24 598 054	CZK	412 864 618	24 394 003	(204 051)
6 janvier 2025	0,0416	THB	621 158 582	26 037 415	\$ CA	25 864 580	25 864 580	(172 835)
6 janvier 2025	14,2875	\$ CA	11 877 863	11 877 863	MXN	169 704 712	11 686 757	(191 106)
6 janvier 2025	1,4069	\$ US	368 820	530 115	\$ CA	518 907	518 907	(11 208)
6 janvier 2025	1,1043	\$ CA	12 534 359	12 534 359	AUD	13 841 200	12 311 415	(222 944)
6 janvier 2025	274,5654	\$ CA	25 416 088	25 416 088	HUF	6 978 378 239	25 244 283	(171 805)
6 janvier 2025	0,6690	\$ CA	11 068 971	11 068 971	EUR	7 404 925	11 026 583	(42 388)
6 janvier 2025	20,7006	\$ US	5 840 597	8 162 260	MXN	120 903 962	8 093 498	(68 762)
22 janvier 2025	2,8681	\$ CA	8 820 647	8 820 647	PLN	25 298 593	8 789 937	(30 710)

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Moins-value non réalisée sur contrats de change (suite)								
22 janvier 2025	1,4196	\$ US	35 247 752	50 629 465	\$ CA	50 036 158	50 036 158	(593 307)
22 janvier 2025	1,4208	\$ US	1 945 262	2 794 152	\$ CA	2 763 828	2 763 828	(30 324)
22 janvier 2025	1,4196	\$ US	188 684 699	271 024 527	\$ CA	267 848 496	267 848 496	(3 176 031)
22 janvier 2025	0,6686	\$ CA	3 818 797	3 818 797	EUR	2 553 336	3 802 273	(16 524)
22 janvier 2025	0,6693	\$ CA	6 415 576	6 415 576	EUR	4 293 726	6 393 957	(21 619)
22 janvier 2025	1,1059	\$ CA	2 718 611	2 718 611	AUD	3 006 415	2 672 452	(46 159)
22 janvier 2025	1,4210	\$ US	3 194 066	4 587 920	\$ CA	4 538 910	4 538 910	(49 010)
22 janvier 2025	0,6958	\$ CA	3 576 740	3 576 740	\$ US	2 488 574	3 574 558	(2 182)
22 janvier 2025	0,0241	TRY	222 332 875	8 351 427	\$ US	5 369 062	7 238 476	(1 112 951)
22 janvier 2025	0,1951	CNY	389 823 552	76 321 655	\$ CA	76 063 281	76 063 281	(258 374)
22 janvier 2025	1,4867	EUR	1 311 389	1 952 842	\$ CA	1 949 637	1 949 637	(3 205)
22 janvier 2025	1,4352	\$ US	561 794	806 955	\$ CA	806 291	806 291	(664)
22 janvier 2025	0,6709	\$ CA	1 490 536	1 490 536	EUR	1 000 000	1 489 139	(1 397)
22 janvier 2025	1,1049	\$ CA	208 165	208 165	AUD	230 000	204 451	(3 714)
22 janvier 2025	0,3472	PLN	36 986 986	12 851 041	\$ CA	12 841 731	12 841 731	(9 310)
22 janvier 2025	0,6955	\$ CA	10 803 701	10 803 701	\$ US	7 514 012	10 793 040	(10 661)
22 janvier 2025	0,0318	TRY	74 119 056	2 942 420	\$ CA	2 354 329	2 354 329	(588 091)
22 janvier 2025	0,9477	\$ CA	50 855 759	50 855 759	SGD	48 196 460	50 734 354	(121 405)
22 janvier 2025	1,4113	\$ US	1 375 051	1 975 107	\$ CA	1 940 553	1 940 553	(34 554)
22 janvier 2025	12,6588	\$ CA	10 280 024	10 280 024	ZAR	130 132 820	9 883 871	(396 153)
22 janvier 2025	1,4012	\$ US	2 347 829	3 372 394	\$ CA	3 289 705	3 289 705	(82 689)
22 janvier 2025	0,6945	\$ CA	2 254 749	2 254 749	\$ US	1 565 967	2 249 337	(5 412)
22 janvier 2025	5,0816	\$ CA	2 507 128	2 507 128	CNY	12 740 261	2 494 354	(12 774)
5 février 2025	0,6660	\$ CA	531 438	531 438	EUR	353 943	527 102	(4 336)
5 février 2025	0,6665	\$ CA	475 159	475 159	EUR	316 703	471 643	(3 516)
5 février 2025	0,6951	\$ CA	1 543 295	1 543 295	\$ US	1 072 789	1 540 134	(3 161)
5 février 2025	0,6960	\$ CA	837 327	837 327	\$ US	582 807	836 698	(629)
5 février 2025	0,6957	\$ CA	4 437 611	4 437 611	\$ US	3 087 365	4 432 330	(5 281)
5 février 2025	0,6678	\$ CA	1 142 668	1 142 668	EUR	763 030	1 1136 327	(6 341)
								(65 684 799)
Moins-value non réalisée sur contrats de change								(47 476 924)
Swaps sur taux d'intérêt								
Devise	Montant notionel	Date de dissolution	Contrepartie	Receveur (Payeur) Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Gain (perte) non réalisé	
USD	146 844 000	19 avril, 2029	Merrill Lynch International	Receveur	USD-SOFR	3,95%	(199 682)	
USD	36 271 000	19 avril, 2037	Merrill Lynch International	Payeur	USD-SOFR	4,02%	327 373	
USD	264 261 000	15 juillet, 2028	Barclays Capital Inc (Taxable FI)	Receveur	USD-SOFR	3,46%	(3 643 257)	
USD	61 346 000	15 juillet, 2036	Barclays Capital Inc (Taxable FI)	Payeur	USD-SOFR	3,62%	3 123 929	
USD	62 966 000	15 août, 2034	Barclays Capital Inc (Taxable FI)	Payeur	USD-SOFR	3,88%	1 198 720	
EUR	222 000 000	18 décembre, 2026	Goldman Sachs International - London	Receveur	6M EURIBOR	2,16%	(328 902)	
EUR	37 258 000	18 décembre, 2034	Deutsche Bank AG.	Receveur	6M EURIBOR	2,41%	227 120	
EUR	91 200 000	18 décembre, 2029	Morgan Stanley And Co. International PLC	Receveur	6M EURIBOR	2,28%	155 350	
BRL	69 200 000	2 janvier, 2026	HSBC Bank PLC London	Receveur	1D BR4CDI	9,68%	(910 932)	
BRL	120 000 000	2 janvier, 2026	Morgan Stanley And Co. International PLC	Receveur	1D BR4CDI	10,62%	(1 166 554)	
BRL	70 000 000	4 janvier, 2027	BNP Paribas (Paris)	Receveur	1D BR4CDI	11,04%	(1 119 519)	
BRL	80 000 000	4 janvier, 2027	BNP Paribas (Paris)	Receveur	1D BR4CDI	11,53%	(1 088 784)	
BRL	102 365 000	4 janvier, 2027	HSBC Bank PLC London	Receveur	1D BR4CDI	11,25%	(1 527 216)	
BRL	102 367 000	4 janvier, 2027	HSBC Bank PLC London	Receveur	1D BR4CDI	11,30%	(1 503 570)	
								(6 455 924)
Indice de swap sur défaut de crédit								
USD	54 500 000	20 décembre, 2029	BNP Paribas (Paris)	Acheteur de protection	CDXNAHYS43V	5,00%	(6 038 840)	
								(12 494 764)

FNB actif d'actions privilégiées canadiennes BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	154 392	122 020
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	1
Trésorerie		663	1 015
Produit de la vente de placements à recevoir		-	1 512
Intérêts à recevoir		109	58
Dividendes à recevoir		192	240
Total actifs		155 356	124 846
Passifs			
Passifs courants			
Distributions à payer		723	1 215
Parts rachetées à payer		-	1 464
Placements à payer		-	1 364
Charges à payer		73	235
Autres passif à payer		2	-
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		798	4 278
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	154 558	120 568
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	24,06	19,53

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		566	569
Revenus de dividendes		7 328	7 769
Autres revenus		1	-
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		3 273	(5 398)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		43	9
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(308)	71
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		25 573	4 534
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(1)	(26)
Total revenus		36 475	7 528
Charges	7		
Frais de gestion		699	782
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	101	51
Total charges		800	833
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	35 675	6 695
Nombre de parts moyen	2	6 393 614	6 766 096
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	5,58	0,99

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		120 568	138 344
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		35 675	6 695
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		17 196	11 293
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		22	5
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(11 759)	(28 189)
Total opérations sur les parts rachetables		5 459	(16 891)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		7 144	7 580
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		7 144	7 580
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		33 990	(17 776)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		154 558	120 568
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		6 175 000	7 075 000
Parts rachetables émises		775 000	575 000
Parts rachetables rachetées		(525 000)	(1 475 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		6 425 000	6 175 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	35 675	6 695
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(3 273)	5 398
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(43)	(9)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		308	(71)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(25 573)	(4 534)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		1	26
Achats de placements†		(84 275)	(67 529)
Produit de la vente et de l'échéance de placements†		81 999	65 351
Amortissement		-	(197)
Intérêts à recevoir		(51)	84
Dividendes à recevoir		48	67
Charges à payer		(162)	166
Autres passif à payer		2	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		4 656	5 447
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(7 614)	(6 973)
Produit de l'émission de parts rachetables†		9 298	2 066
Sommes versées au rachat de parts rachetables†		(6 735)	(373)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(5 051)	(5 280)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		43	9
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(395)	167
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		1 015	839
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		663	1 015
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		515	456
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		7 376	7 836

† Exclusion faite des opérations en nature.
Souscriptions en nature de 7 898 \$ (9 227 \$ en 2023)
Rachats en nature de 6 488 \$ (26 352 \$ en 2023)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB actif d'actions privilégiées canadiennes BNI a comme objectif de placement de générer un revenu de dividendes avantageux sur le plan fiscal tout en mettant l'accent sur la préservation du capital. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans les titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et d'autres titres produisant un revenu de sociétés canadiennes.

La méthode de placement du FNB est principalement fondée sur la recherche fondamentale, mais le sous-gestionnaire de portefeuille tiendra également compte de facteurs techniques et quantitatifs. La sélection des titres en portefeuille se fait en fonction de l'information obtenue sur la société, de son secteur d'activités et de ses perspectives de croissance. Une analyse de crédit exhaustive est effectuée à l'égard de chaque titre, et une évaluation des profils de risque, du rendement relatif et de la conjoncture générale est réalisée pour confirmer la sélection et la pondération relative de chaque titre en portefeuille.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain de (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
8 février 2019	M	A	0,50

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachatables %
Dollar américain	4 680 159	3,0	(1 700)	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 234 008 \$ ((85) \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées RT (100%)	± 13 755 688	8,9	± 10 107 235	8,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Grade d'investissement - AAA	2,3	3,0
Grade d'investissement - A	19,9	22,5
Grade d'investissement - BBB	63,0	65,9
Spéculatif - BB	14,7	9,8
	99,9	101,2

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins d'un an	4 172 498	3 635 287
De 1 an à 3 ans	2 688 502	-
De 3 ans à 5 ans	-	4 060 469
Plus de 10 ans	5 661 307	-
	12 522 307	7 695 756

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 274 355 \$ (35 982 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Biens de consommation de base	0,6	0,3
Énergie	18,8	16,6
Finance	53,8	57,1
Immobilier	2,1	2,0
Obligations corporatives	5,8	3,4
Services aux collectivités	13,0	12,4
Services de communication	3,5	6,4
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,4	1,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	3 540 938	-	3 540 938
Obligations et débiteures	-	8 981 369	-	8 981 369
Actions privilégiées	141 869 820	-	-	141 869 820
Total des placements	141 869 820	12 522 307	-	154 392 127

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	3 635 287	-	3 635 287
Obligations et débiteures	-	4 060 469	-	4 060 469
Actions privilégiées	114 324 296	-	-	114 324 296
Total des placements	114 324 296	7 695 756	-	122 020 052
Actifs dérivés	-	577	-	577

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	101	51
Commissions versées aux apparentés	12	-
Paiements indirects	3	4

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	709	3 178

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollar canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (2,3 %)							
Bons du Trésor - Canada (2,3 %)							
Gouvernement du Canada				Banque Nationale du Canada			
3,22 %, échéant le 30 janvier 2025	3 550 000	3 536 865	3 540 938	3,90 %, série 32	154 218	3 172 105	3 909 426
				4,10 %, série 30	19 554	377 651	495 303
				4,60 %, série 40	50 448	1 126 045	1 283 397
Obligations et débetures (5,8 %)							
Sociétés (5,8 %)							
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 29 mai 2025	600 000	600 000	631 560	3,60 %, série BD	131 067	2 783 868	3 260 947
Banque de Montréal				3,60 %, série BF	42 476	839 058	1 046 609
7,37 %, échéant le 26 novembre 2027	1 250 000	1 250 000	1 319 875				
Banque Royale du Canada				Banque Toronto-Dominion			
4,20 %, échéant le 24 février 2070	2 505 000	2 115 526	2 258 042	3,60 %, série 7	78 167	1 643 951	1 944 795
Banque Toronto-Dominion				3,70 %, série 9	23 329	494 349	577 159
7,23 %, échéant le 1er juin 2027	1 300 000	1 300 000	1 368 627	3,75 %, série 5	130 097	2 520 192	3 275 842
Taux variable, échéant le 31 décembre 2099	3 408 719	3 341 580	3 403 265	3,90 %, série 1	55 959	1 126 880	1 309 441
		8 607 106	8 981 369				
	Nombre d'actions			Brookfield Corp.			
				2,75 %, série 52	16 453	177 132	223 761
				3,24 %, série 24	178 729	2 926 527	3 249 293
				3,25 %, série 42	103 757	1 852 460	2 220 400
				3,57 %, série 38	70 227	1 222 183	1 449 485
				3,85 %, série 26	166 385	2 718 127	3 019 888
				4,03 %, série 40	83 639	1 608 493	1 818 312
				4,44 %, série 34	57 532	1 070 795	1 286 991
				4,61 %, série 28-A	150 531	2 447 832	2 548 490
				4,75 %, série 18	8 350	184 452	156 396
				4,85 %, série 36	44 847	999 451	860 165
				4,90 %, série 37	6 935	157 610	133 846
				6,45 %, série 2	35 497	461 433	434 128
				6,45 %, série 4	17 897	205 218	216 912
				Brookfield Investments Corp.			
				4,70 %, série A	233	5 946	5 924
				Co-Operators General Insurance Co.			
				5,00 %, série C	27 291	626 722	581 298
				Corporation Financière Power			
				2,31 %, série P	135 372	1 891 482	2 171 367
				2,85 %, série Q	6 075	99 283	101 088
				4,22 %, série T	33 548	658 282	771 269
				4,50 %, série 23	94 645	2 108 938	1 799 201
				4,80 %, série S	101 234	2 060 366	2 053 026
				4,95 %, série K	121 159	2 625 347	2 520 107
				5,10 %, série L	68 472	1 539 515	1 461 877
				5,15 %, série V	54 342	1 171 851	1 172 157
				5,25 %, série E	34 558	761 866	762 349
				5,50 %, série R	9 872	204 058	226 365
				5,75 %, série H	39 620	880 959	944 541
				5,90 %, série F	42	937	1 035
				E-L Financial Corp. Ltd.			
				4,75 %, série 2	26 376	540 494	519 607
				5,30 %, série 1	34 977	825 657	760 050
				5,50 %, série 3	38 169	925 880	865 291
				Fairfax Financial Holdings Ltd.			
				2,91 %, série E	61 363	993 787	1 386 804
				3,32 %, série G	60 136	966 653	1 330 208
				3,41 %, série F	677	10 732	15 368
				3,71 %, série I	61 411	1 086 464	1 403 241
				3,81 %, série H	102	1 527	2 254
				Financière Sun Life Inc.			
				2,28 %, série 8R	76 441	1 150 227	1 303 319
				2,66 %, série 9QR	59 186	940 936	976 569
				2,84 %, série 10R	9 475	164 545	185 994
				4,45 %, série 4	58 764	1 176 931	1 187 620
				4,50 %, série 5	60 825	1 342 041	1 237 181
				Great-West Lifeco Inc.			
				2,18 %, série N	136 068	1 809 258	2 156 678
				4,50 %, série I	76 138	1 647 389	1 462 611
				4,50 %, série Y	65 287	1 278 741	1 239 147
				4,80 %, série R	15 110	290 749	303 862
				4,85 %, série H	34 853	724 333	710 653
				5,15 %, série Q	26 876	590 182	578 909
				5,15 %, série T	56 655	1 287 361	1 206 752
				5,20 %, série G	30 830	670 514	669 011
				5,25 %, série S	9 254	210 535	202 755
Finance (53,8 %)							
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
3,60 %, série 43	40 478	812 011	1 007 497				
3,75 %, série 41	56 829	1 095 275	1 418 452				
Banque de Montréal							
3,80 %, catégorie B, série 33	43 626	865 093	1 084 979				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollar canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
5,40 %, série P	2 225	55 190	50 307	2,75 %, série AI	73 069	1 224 175	1 132 570
5,65 %, série L	3 334	81 659	79 749	2,80 %, série AG	5 565	85 899	86 480
Power Corporation du Canada				3,11 %, série AF	9 994	161 716	166 300
5,00 %, série D	60 452	1 277 730	1 255 588	4,13 %, série R	34 013	585 621	533 324
5,35 %, série B	63 467	1 485 803	1 389 927	Taux variable, série S	13 271	243 667	214 924
5,60 %, série G	24 557	592 060	563 338			<u>5 842 755</u>	<u>5 406 606</u>
5,80 %, série C	1 153	28 907	27 695				
Sagen MI Canada Inc.				Total des actions privilégiées		<u>130 322 048</u>	<u>141 869 820</u>
5,40 %, série 1	7 700	177 895	165 627				
Société Financière Manuvie				Total des placements (99,9 %)		<u>142 466 019 *</u>	<u>154 392 127</u>
2,18 %, série 3	186	2 815	3 169				
3,80 %, série 19	98 222	1 859 494	2 121 595	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>166 162</u>
3,90 %, série 15	26 642	498 526	612 500				
3,90 %, série 17	90 285	1 737 432	2 058 498	Actif net (100 %)			<u><u>154 558 289</u></u>
4,35 %, série 9	19 831	487 843	490 421				
4,50 %, série 3	27 258	577 256	542 162				
4,65 %, série 2	57 416	1 182 821	1 164 396				
4,70 %, série 25	1 865	36 341	45 525				
		<u>76 240 451</u>	<u>83 077 899</u>				
Immobilier (2,1 %)							
Brookfield Office Properties Inc.							
3,78 %, catégorie AAA, série N	127 378	1 843 173	1 796 030				
4,16 %, catégorie AAA, série R	102 140	1 540 962	1 522 907				
4,75 %, catégorie AAA, série AA	95	1 215	1 575				
		<u>3 385 350</u>	<u>3 320 512</u>				
Services aux collectivités (13,0 %)							
Algonquin Power & Utilities Corp.							
5,00 %, série D	9 664	211 638	233 579				
Brookfield Renewable Energy Partners							
3,14 %, série 1	104 794	1 865 494	2 253 071				
3,87 %, série 2	59 931	1 093 587	1 271 736				
4,35 %, série	78 311	1 525 844	1 816 815				
5,00 %, série 5	13 118	289 470	255 801				
5,00 %, série 6	63 530	1 415 476	1 229 306				
Canadian Utilities Ltd.							
3,40 %, série Y	68	1 474	1 448				
4,50 %, série CC	24 198	484 911	473 797				
4,50 %, série DD	42 569	856 009	846 059				
4,60 %, série 1	98 024	2 158 425	1 868 337				
4,75 %, série HH	29 694	575 910	596 849				
4,90 %, série AA	15 888	304 771	340 480				
Capital Power Corp.							
3,06 %, série 1	4 891	70 385	84 370				
Emera Inc.							
2,56 %, série A	50 292	751 541	847 420				
2,96 %, série B	16 370	269 419	277 308				
4,25 %, série F	98 100	1 913 393	2 101 302				
4,25 %, série J	1 514	30 694	34 428				
4,50 %, série E	64 361	1 376 703	1 224 468				
Fortis Inc.							
2,50 %, série H	88 198	1 253 057	1 449 093				
3,91 %, série M	110 521	2 116 575	2 367 360				
4,75 %, série J	26 560	579 872	543 152				
Northland Power Inc.							
0,71 %, série 2	122	2 334	2 306				
3,51 %, série 1	831	13 008	16 121				
		<u>19 159 990</u>	<u>20 134 606</u>				
Services de communication (3,5 %)							
BCE Inc.							
2,76 %, série AM	16 371	270 173	259 317				
3,13 %, série AL	200	3 319	3 051				
3,20 %, série Y	48 933	897 667	805 927				
3,45 %, catégorie A, série AJ	13 459	246 053	221 131				
3,45 %, série AE	54 366	997 867	897 039				
3,61 %, série AA	63 080	1 081 332	1 049 020				
Taux variable, série AH	2 288	45 266	37 523				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 135 667 433 \$.

FNB de revenu de dividendes canadiens BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	16 483	13 076
Plus-value non réalisée sur contrats de change		-	31
Trésorerie		235	306
Intérêts à recevoir		1	-
Dividendes à recevoir		28	28
Total actifs		16 747	13 441
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		41	-
Distributions à payer		35	39
Placements à payer		5	6
Charges à payer		9	27
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		90	72
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	16 657	13 369
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	33,31	29,06

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		57	2
Revenus de dividendes		424	451
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		568	(127)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	(13)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(13)	4
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 449	848
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(72)	28
Total revenus		2 415	1 193
Charges	7		
Frais de gestion		89	79
Retenues d'impôts	2	2	1
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	6	11
Total charges		97	91
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 318	1 102
Nombre de parts moyen	2	462 120	436 822
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	5,02	2,52

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		13 369	13 103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 318	1 102
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		1 938	2 850
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		354	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(580)	(3 349)
Total opérations sur les parts rachetables		1 712	(499)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		387	337
Gains nets réalisés		355	-
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		742	337
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		3 288	266
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		16 657	13 369
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		460 000	480 000
Parts rachetables émises		60 000	100 000
Parts rachetables rachetées		(20 000)	(120 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		500 000	460 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 318	1 102
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(568)	127
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(2)	13
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		13	(4)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 449)	(848)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		72	(28)
Achats de placements		(6 943)	(9 777)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		5 539	9 989
Intérêts à recevoir		(1)	-
Dividendes à recevoir		-	(4)
Charges à payer		(18)	20
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(1 039)	590
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(392)	(342)
Produit de l'émission de parts rachetables		1 938	2 850
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(580)	(3 349)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		966	(841)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		2	(13)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(73)	(251)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		306	570
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		235	306
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		56	2
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		422	446

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB de revenu de dividendes canadiens BNI a comme objectif de placement de maximiser le potentiel de croissance du capital à long terme et de générer un revenu de dividendes soutenu. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de capitaux propres de sociétés canadiennes qui versent des dividendes.

La méthode de placement du FNB est principalement fondée sur une recherche fondamentale ascendante. L'accent est mis sur les sociétés qui versent des dividendes stables et disposent d'un ratio de distribution durable ainsi que sur la diversification des placements dans plusieurs secteurs, industries et régions afin de réduire la volatilité. Le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie les sociétés en mesure d'augmenter leurs dividendes ainsi que celles qui procèdent à des rachats d'actions. Par conséquent, le rachat des titres d'une société qui supprime ses dividendes sera généralement demandé. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à une carte de pointage en matière de durabilité exclusive pour évaluer les sociétés sur cinq thèmes principaux (planète, personnes et société, gouvernance, exploitation et communication de l'information) et un pointage minimum est requis pour qu'elles soient envisagées aux fins de placement.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
11 février 2021	M	A	0,55 %

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Part de fiducie	1 160 \$	980 \$

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	20 895 \$	0,1 %	21 451 \$	0,2 %

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 1 045 \$ (1 073 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 1 131 032	6,8	± 1 002 408	7,5

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois (35 mois en 2023) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Biens de consommation de base	6,2	6,6
Énergie	18,9	17,9
Finance	32,2	29,1
Immobilier	2,0	2,5
Industrie	9,9	10,2
Matériaux	8,0	10,2
Services aux collectivités	5,0	6,1
Services de communication	7,3	7,4
Technologies de l'information	9,4	7,8
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,1	2,2

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	16 482 933	-	-	16 482 933
Passifs dérivés	-	(40 757)	-	(40 757)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	13 075 762	-	-	13 075 762
Actifs dérivés	-	30 974	-	30 974

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	6	11
Commissions versées aux apparentés	1	2
Paiements indirects	2	5

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts	%
31 décembre 2024	454 280	91
31 décembre 2023	429 952	93

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	106

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (93,6 %)				Actions internationales (5,3 %)			
Biens de consommation de base (4,7 %)				États-Unis (5,3 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	7 349	563 190	585 862	Microsoft Corp.	1 058	460 841	641 027
George Weston Ltd.	409	69 511	91 428	Procter & Gamble Co.	1 022	213 985	246 320
Metro Inc.	1 186	84 127	106 918			674 826	887 347
		<u>716 828</u>	<u>784 208</u>				
Énergie (18,9 %)				Total des placements (98,9 %)		<u>14 402 901 *</u>	16 482 933
AltaGas Ltd.	6 999	226 312	234 327	Moins-value non réalisée sur contrats de change (-0,2 %)			<u>(40 757)</u>
Canadian Natural Resources Ltd.	19 873	814 965	881 964	Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,3 %)			<u>215 138</u>
Enbridge Inc.	21 574	1 099 933	1 316 230	Actif net (100 %)			<u>16 657 314</u>
Parkland Corp.	5 893	211 377	191 581				
Tourmaline Oil Corp.	7 989	537 705	531 428				
		<u>2 890 292</u>	<u>3 155 530</u>				
Finance (32,2 %)							
Banque Nationale du Canada	2 928	334 428	391 561				
Banque Nationale du Canada	5 583	570 480	731 596				
Banque Royale du Canada	9 111	1 291 533	1 579 119				
Banque Toronto-Dominion	10 862	885 212	831 269				
Brookfield Asset Management Ltd.	12 876	674 883	1 003 813				
Definity Financial Corporation	3 575	148 278	208 959				
iA Financial Corp Inc.	4 622	404 247	616 205				
		<u>4 309 061</u>	<u>5 362 522</u>				
Immobilier (2,0 %)							
Granite Real Estate Investment Trust	4 670	353 809	325 779				
Industrie (9,9 %)							
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 490	863 874	801 375				
Groupe WSP Global Inc.	2 652	455 937	670 850				
Thomson Reuters Corp.	746	137 670	172 192				
		<u>1 457 481</u>	<u>1 644 417</u>				
Matériaux (8,0 %)							
Franco-Nevada Corp.	3 322	603 091	561 152				
Lundin Mining Corp.	24 586	267 853	304 129				
Wheaton Precious Metals Corp.	5 823	357 816	471 139				
		<u>1 228 760</u>	<u>1 336 420</u>				
Services aux collectivités (5,0 %)							
Brookfield Infrastructure Partners LP	18 253	851 163	833 797				
Services de communication (7,3 %)							
Quebecor Inc., catégorie B	22 818	679 497	718 767				
TELUS Corp.	25 384	583 392	494 734				
		<u>1 262 889</u>	<u>1 213 501</u>				
Technologies de l'information (5,6 %)							
CGI Group Inc., catégorie A	1 875	292 331	294 900				
Constellation Software Inc.	145	365 461	644 512				
Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	233	-	-				
		<u>657 792</u>	<u>939 412</u>				
Total des actions canadiennes		<u>13 728 075</u>	<u>15 595 586</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 12 444 794 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change								
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
8 janvier 2025	1,4044	\$ US	50 000	71 859	\$ CA	70 218	70 218	(1 641)
8 janvier 2025	1,3912	\$ US	65 000	93 417	\$ CA	90 425	90 425	(2 992)
8 janvier 2025	1,3635	\$ US	490 000	704 217	\$ CA	668 093	668 093	(36 124)
								(40 757)

FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	2 177 598	1 816 222
Trésorerie		2	25
Dividendes à recevoir		3 093	2 867
Autres actifs à recevoir		-	238
Total actifs		2 180 693	1 819 352
Passifs			
Passifs courants			
Distributions à payer		3 767	7 772
Charges à payer		1 276	4 004
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		5 043	11 776
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	2 175 650	1 807 576
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	43,43	36,44

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		778	864
Revenus de dividendes		38 750	34 871
Autres revenus		-	238
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		66 104	10 967
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	(4)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		4	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		274 426	181 183
Total revenus		380 063	228 119
Charges	7		
Frais de gestion		12 944	11 628
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		4	3
Charges assumées par le gestionnaire		(4)	(3)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	120	78
Total charges		13 064	11 706
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	366 999	216 413
Nombre de parts moyen	2	49 957 880	49 009 178
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	7,35	4,42

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		1 807 576	1 358 917
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		366 999	216 413
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		191 440	340 763
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		15 002	-
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(168 772)	(87 674)
Total opérations sur les parts rachetables		37 670	253 089
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		21 577	20 839
Gains nets réalisés		15 018	-
Remboursement de capital		-	4
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		36 595	20 843
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		368 074	448 659
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		2 175 650	1 807 576
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		49 600 000	42 150 000
Parts rachetables émises		4 725 000	10 025 000
Parts rachetables rachetées		(4 225 000)	(2 575 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		50 100 000	49 600 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	366 999	216 413
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(66 104)	(10 967)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(1)	4
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(4)	-
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(274 426)	(181 183)
Achats de placements†		(403 926)	(364 594)
Produit de la vente et de l'échéance de placements†		346 266	353 123
Amortissement		-	(871)
Dividendes à recevoir		(226)	(883)
Autres actifs à recevoir		238	(238)
Charges à payer		(2 728)	3 189
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(33 912)	13 993
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(25 598)	(19 166)
Produit de l'émission de parts rachetables†		67 666	6 074
Sommes versées au rachat de parts rachetables†		(8 180)	(977)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		33 888	(14 069)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		1	(4)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(24)	(76)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		25	105
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		2	25
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		778	864
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		38 524	33 988

† Exclusion faite des opérations en nature.

Souscriptions en nature de 123 774 \$ (335 499 \$ en 2023)

Rachats en nature de 160 592 \$ (86 697 \$ en 2023)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche d'investissement durable. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille aura recours à un processus de placement fondamental ascendant afin d'investir dans des sociétés rentables bien établies dont les caractéristiques de durabilité laissent présager un solide potentiel de rendements rajustés en fonction du risque. Le sous-gestionnaire de portefeuille effectue une analyse en profondeur des facteurs relatifs à l'investissement responsable afin d'évaluer la qualité, la capacité de répartition du capital et la viabilité à long terme d'une entreprise. L'analyse de l'investissement responsable du sous-gestionnaire de portefeuille tient compte des cinq volets du développement durable du Sustainability Accounting Standards Board « SASB ».

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
4 mars 2020	T	A	0,60 %

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Dollar américain	\$ 433	- %	\$ 5 618 081	0,3 %

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 22 \$ (280 904 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
Indice S&P/TSX RT (100%)	± 124 882 318	5,7 %	± 118 685 418	6,6 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Grade d'investissement - AAA	0,9 %	1,1 %
Non cotés	-	0,3
	0,9	1,4

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins d'un an	20 459 207	24 482 147

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 6 059 \$ (610 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Biens de consommation de base	13,2	10,6
Consommation discrétionnaire	8,1	7,7
Finance	26,5	25,2
Industrie	27,6	30,9
Matériaux	2,9	3,9
Services de communication	4,9	5,3
Technologies de l'information	16,0	15,5
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,8	0,9

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	20 459 207	-	20 459 207
Actions ordinaires	2 157 138 643	-	-	2 157 138 643
Total des placements	2 157 138 643	20 459 207	-	2 177 597 850

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	24 482 147	-	24 482 147
Actions ordinaires	1 791 740 118	-	-	1 791 740 118
Total des placements	1 791 740 118	24 482 147	-	1 816 222 265

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	120	78
Commissions versées aux apparentés	16	4
Paiements indirects	18	29

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts détenues	%
31 décembre 2024	48 577 273	97
31 décembre 2023	48 469 627	98

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	-	12 545

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (0,9 %)			
Bons du Trésor - Canada (0,9 %)			
Gouvernement du Canada			
3221,00 %, échéant le 30 janvier 2025	10 680 000	10 609 625	10 652 738
3169,00 %, échéant le 27 février 2025	9 855 000	9 796 203	9 806 469
		<u>20 405 828</u>	<u>20 459 207</u>
	Nombre d'actions		
Actions canadiennes (99,2 %)			
Biens de consommation de base (13,2 %)			
Compagnies Loblaw Ltée	557 251	64 458 119	105 415 172
Empire Company Ltd., catégorie A	1 417 256	54 277 056	62 203 366
Metro Inc.	1 334 567	94 648 312	120 311 215
		<u>213 383 487</u>	<u>287 929 753</u>
Consommation discrétionnaire (8,1 %)			
Dollarama Inc.	837 113	66 440 873	117 430 212
Restaurant Brands International Inc.	618 452	54 185 145	57 942 768
		<u>120 626 018</u>	<u>175 372 980</u>
Finance (26,5 %)			
Banque de Montréal	617 412	78 974 587	86 159 845
Banque Nationale du Canada	695 423	65 644 982	91 128 230
Banque Royale du Canada	657 503	86 391 867	113 958 420
Banque Toronto-Dominion	518 596	45 115 627	39 688 152
Groupe TMX Ltée.	2 029 889	56 309 241	89 883 485
iA Financial Corp Inc.	318 308	28 962 008	42 436 823
Intact Corporation Financière	431 533	80 964 014	112 945 132
		<u>442 362 326</u>	<u>576 200 087</u>
Industrie (27,6 %)			
Canadian Pacific Kansas City	897 883	88 657 955	93 451 663
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	570 033	89 289 244	83 207 717
RB Global Inc.	609 140	55 192 470	79 029 824
Stantec Inc.	521 378	36 158 311	58 801 011
Thomson Reuters Corp.	410 768	59 527 972	94 813 470
Toromont Industries Ltd.	786 518	86 318 244	89 379 906
Waste Connections Inc.	412 772	75 062 510	101 789 575
		<u>490 206 706</u>	<u>600 473 166</u>
Matériaux (2,9 %)			
CCL Industries Inc., catégorie B	849 532	53 909 878	62 822 891
Services de communication (4,9 %)			
Quebecor Inc., catégorie B	1 623 783	51 038 659	51 149 164
TELUS Corp.	2 788 112	77 113 028	54 340 303
		<u>128 151 687</u>	<u>105 489 467</u>
Technologies de l'information (16,0 %)			
CGI Group Inc., catégorie A	703 605	80 656 563	110 662 994
Constellation Software Inc.	27 618	62 380 893	122 759 524
Constellation Software Inc., bons de souscription échéant le 31 mars 2040	38 217	4	-
Descartes Systems Group Inc.	526 223	47 663 501	85 984 838
Topicus Com Inc	242 249	20 579 306	29 442 943
		<u>211 280 267</u>	<u>348 850 299</u>
Total des actions canadiennes		<u>1 659 920 369</u>	<u>2 157 138 643</u>
Total des placements (100,1 %)		<u>1 680 326 197 *</u>	2 177 597 850
Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,1 %)			<u>(1 947 707)</u>
Actif net (100 %)			<u>2 175 650 143</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023
est de 1 593 377 030 \$.

FNB actif d'actions américaines BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	65 091	25 047
Trésorerie		680	156
Produit de la vente de placements à recevoir		-	63
Dividendes à recevoir		4	17
Autres actifs à recevoir		-	4
Total actifs		65 775	25 287
Passifs			
Passifs courants			
Distributions à payer		-	41
Placements à payer		-	63
Charges à payer		36	44
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		36	148
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	65 739	25 139
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	45,65	36,97

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		43	1
Revenus de dividendes		407	221
Autres revenus		-	4
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		2 617	1 140
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		10	(16)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change latente des placements		(16)	(6)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette		6 404	3 474
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Total revenus		9 466	4 818
Charges	7		
Frais de gestion		290	113
Retenues d'impôts	2	63	34
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	20	6
Total charges		373	153
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	9 093	4 665
Nombre de parts moyen	2	1 098 261	541 753
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	8,28	8,61

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		25 139	14 850
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		9 093	4 665
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		34 046	6 964
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		2 104	1 033
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(2 427)	(1 251)
Total opérations sur les parts rachetables		33 723	6 746
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		105	89
Gains nets réalisés		2 111	1 033
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		2 216	1 122
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		40 600	10 289
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		65 739	25 139
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		680 000	520 000
Parts rachetables émises		820 000	200 000
Parts rachetables rachetées		(60 000)	(40 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		1 440 000	680 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	9 093	4 665
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(2 617)	(1 140)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(10)	16
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		16	6
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(6 404)	(3 474)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	-
Achats de placements		(64 945)	(17 307)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		33 906	11 614
Dividendes à recevoir		13	1
Autres actifs à recevoir		4	(4)
Charges à payer		(8)	36
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(30 953)	(5 587)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(153)	(83)
Produit de l'émission de parts rachetables		34 046	6 964
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(2 427)	(1 251)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		31 466	5 630
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		10	(16)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	-
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		513	43
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		156	129
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		680	156
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		43	1
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		357	188

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB actif d'actions américaines BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés américaines.

La méthode de placement du FNB repose sur une approche fondamentale ascendante. Les titres choisis pour composer le portefeuille sont ceux de sociétés axées sur la croissance, présentant des barrières à l'entrée importantes et dotées d'équipes de direction de premier ordre. Une connaissance approfondie des sociétés permet au sous-gestionnaire de portefeuille de gérer les risques sans dépendre d'une grande diversification et de privilégier une sélection qualitative plutôt que quantitative. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à une carte de pointage en matière de durabilité exclusive pour évaluer les sociétés sur six thèmes principaux (planète, personnes et société, gouvernance, productivité et partenariats, exploitation et communication de l'information) et un pointage minimum est requis pour qu'elles soient envisagées aux fins de placement.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
11 février 2021	T	A	0,55 %

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Part de fiducie	1 399 \$	646 \$

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	65 335 556	99,4	25 032 319	99,6

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 3 266 778 \$ (1 251 616 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice S&P 500 RT (100%) CA Londres 11:00	± 5 653 539	8,6	± 1 869 299	7,4

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Biens de consommation de base	5,8	10,5
Consommation discrétionnaire	11,5	5,8
Energie	3,1	4,1
Finance	13,9	8,6
Immobilier	2,1	2,6
Industrie	8,2	8,9
Matériaux	2,0	2,3
Santé	9,0	8,5
Services de communication	9,7	14,3
Technologies de l'information	33,7	34,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,0	0,4

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	65 090 968	-	-	65 090 968

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	25 046 971	-	-	25 046 971

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	20	6
Commissions versées aux apparentés	1	-
Paiements indirects	8	2

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts	%
31 décembre 2024	325 540	23
31 décembre 2023	330 076	49

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions (99,0 %)			
Biens de consommation de base (5,8 %)			
Monster Beverage Corp.	16 686	1 186 555	1 260 667
Sysco Corp.	16 252	1 696 170	1 786 216
Wal-Mart Stores Inc.	5 910	504 554	767 893
		<u>3 387 279</u>	<u>3 814 776</u>
Consommation discrétionnaire (11,5 %)			
Amazon.com Inc.	14 781	3 395 311	4 661 368
Garmin Ltd.	5 678	1 548 225	1 684 196
Lululemon Athletica Inc.	2 228	987 667	1 224 721
		<u>5 931 203</u>	<u>7 570 285</u>
Énergie (3,1 %)			
Valero Energy Corp.	11 559	2 162 188	2 036 394
Finance (13,9 %)			
Blackrock Inc.	1 682	2 346 962	2 479 686
Cullen/Frost Bankers Inc.	10 807	1 616 505	2 086 908
Marsh & McLennan Cos Inc.	4 865	1 322 963	1 485 564
MasterCard Inc., catégorie A	4 030	2 389 926	3 053 855
		<u>7 676 356</u>	<u>9 106 013</u>
Immobilier (2,1 %)			
Public Storage	3 253	1 368 603	1 399 113
Industrie (8,2 %)			
Rollins Inc.	36 066	2 235 172	2 404 482
Uber Technologies Inc.	11 383	1 155 156	987 149
Waste Connections Inc.	8 136	1 764 976	2 005 708
		<u>5 155 304</u>	<u>5 397 339</u>
Matériaux (2,0 %)			
Sherwin-Williams Co./The	2 623	1 195 333	1 281 683
Santé (9,0 %)			
Amgen Inc.	5 684	2 138 842	2 129 550
Danaher Corp.	8 302	2 795 735	2 740 099
ZOETIS INC.	4 547	1 063 879	1 065 643
		<u>5 998 456</u>	<u>5 935 292</u>
Services de communication (9,7 %)			
Alphabet Inc., catégorie A	14 480	2 869 008	3 940 559
Meta Platforms, Inc., catégorie A	2 931	1 604 920	2 466 977
		<u>4 473 928</u>	<u>6 407 536</u>
Technologies de l'information (33,7 %)			
Adobe Systems Inc.	3 032	2 146 510	1 938 070
Apple Inc.	10 956	2 808 629	3 943 790
Mettler-Toledo International Inc.	419	741 526	737 434
Microsoft Corp.	10 046	5 063 303	6 086 722
Nvidia Corporation	28 700	3 731 498	5 540 109
Texas Instruments Inc.	7 354	1 929 565	1 982 170
Workday Inc.	5 161	1 645 903	1 914 242
		<u>18 066 934</u>	<u>22 142 537</u>
Total actions		<u>55 415 584</u>	<u>65 090 968</u>
Total des placements (99,0 %)		<u>55 415 584 *</u>	65 090 968
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,0 %)			<u>647 859</u>
Actif net (100 %)			<u>65 738 827</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 21 775 274 \$.

FNB actif d'actions internationales BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	665 367	671 404
Trésorerie		5 264	4 125
Intérêts à recevoir		-	1
Dividendes à recevoir		74	1 146
Autres actifs à recevoir		37	37
Total actifs		670 742	676 713
Passifs			
Passifs courants			
Distributions à payer		7 978	8 454
Charges à payer		404	1 349
Intérêts à payer		-	2
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		8 382	9 805
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	662 360	666 908
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	25,91	24,45

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		46	-
Revenus de dividendes		15 059	13 306
Autres revenus		-	37
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		45 026	22 143
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		218	(670)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 040)	(324)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(1 439)	46 033
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		4	30
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	1
Total revenus		57 874	80 556
Charges	7		
Frais de gestion		4 553	3 439
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		-	4
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Retenues d'impôts	2	3 682	1 358
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	1 442	1 586
Total charges		9 677	6 387
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	48 197	74 169
Nombre de parts moyen	2	26 305 761	21 627 890
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	1,83	3,43

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		666 908	248 595
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		48 197	74 169
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		37 415	373 052
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		27 855	1 634
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(82 181)	(20 454)
Total opérations sur les parts rachetables		(16 911)	354 232
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		7 966	8 454
Gains nets réalisés		27 868	1 634
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		35 834	10 088
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(4 548)	418 313
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		662 360	666 908
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		27 280 000	11 600 000
Parts rachetables émises		1 460 000	16 560 000
Parts rachetables rachetées		(3 180 000)	(880 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		25 560 000	27 280 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	48 197	74 169
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(45 026)	(22 143)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(218)	670
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 040	324
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		1 439	(46 033)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(4)	(30)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		-	(1)
Achats de placements		(450 868)	(721 528)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		499 452	367 852
Intérêts à recevoir		1	(1)
Dividendes à recevoir		1 072	(868)
Autres actifs à recevoir		-	(37)
Charges à payer		(945)	1 200
Intérêts à payer		(2)	2
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		54 138	(346 424)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(8 455)	(3 088)
Produit de l'émission de parts rachetables		37 415	373 052
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(82 181)	(20 454)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(53 221)	349 510
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		218	(670)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		4	30
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		917	3 086
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		4 125	1 679
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		5 264	4 125
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		45	1
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		12 449	11 080

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB actif d'actions internationales BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement d'actions ordinaires de sociétés internationales.

La méthode de placement du FNB repose sur une approche fondamentale ascendante. Les titres choisis pour composer le portefeuille sont ceux de sociétés axées sur la croissance, présentant des barrières à l'entrée importantes et dotées d'équipes de direction de premier ordre. Une connaissance approfondie des sociétés permet au sous-gestionnaire de portefeuille de gérer les risques sans dépendre d'une grande diversification et de privilégier une sélection qualitative plutôt que quantitative. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à une carte de pointage en matière de durabilité exclusive pour évaluer les sociétés sur six thèmes principaux (planète, personnes et société, gouvernance, productivité et partenariats, exploitation et communication de l'information) et un pointage minimum est requis pour qu'elles soient envisagées aux fins de placement.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
11 février 2021	A	A	0,60 %

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	72 067 117	10,9	39 035 153	5,9
Couronne norvégienne	23 167 481	3,5	30 878 884	4,6
Couronne suédoise	-	-	15 671 312	2,3
Dollar américain	16 284 645	2,5	-	-
Dollar australien	33 307 231	5,0	63 170 675	9,5
Dollar de Singapour	51 151 571	7,7	38 144 990	5,7
Euro	143 687 729	21,7	170 309 786	25,5
Franc suisse	87 444 169	13,2	102 662 511	15,4
Livre sterling	109 617 114	16,5	74 953 441	11,2
Yen japonais	129 194 142	19,5	136 607 954	20,5

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 33 296 060 \$ (33 571 735 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Quotidien RT Net EAFE USD (100%) CA Londres 11:00	± 63 652 816	9,6	± 54 999 933	8,2

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois (35 mois en 2023) entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Allemagne	6,6	15,2
Australie	5,0	9,5
Danemark	10,9	5,8
France	9,4	7,4
Irlande	5,1	4,8
Japon	19,5	20,5
Norvège	3,5	4,6
Pays-Bas	5,7	3,0
Royaume-Uni	11,5	6,5
Singapour	7,7	5,7
Suède	-	2,3
Suisse	13,2	15,4
Taiwan	2,4	-
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	(0,5)	(0,7)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	665 366 601	-	-	665 366 601

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	671 404 483	-	-	671 404 483

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	1 109	1 112
Commissions versées aux apparentés	3	135
Paiements indirects	396	373

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts	%
31 décembre 2024	25 503 269	100
31 décembre 2023	27 202 814	100

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions internationales (100,5 %)				Taiwan (2,4 %)			
Allemagne (6,6 %)				Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	56 215	14 158 517	15 964 891
Adidas AG	24 178	5 986 694	8 524 947				
Beiersdorf AG, catégorie A	88 826	14 202 635	16 400 286				
Deutsche Boerse AG	22 190	5 575 560	7 348 212	Total des actions internationales		613 817 877	665 366 601
Symrise AG	75 777	10 779 565	11 582 065				
		<u>36 544 454</u>	<u>43 855 510</u>				
Australie (5,0 %)				Total des placements (100,5 %)		613 817 877 *	665 366 601
CSL Ltd.	132 423	32 531 529	33 175 199	Trésorerie et autres éléments d'actif net (-0,5 %)			(3 006 398)
Danemark (10,9 %)							
Coloplast A/S, catégorie B	109 873	17 747 610	17 247 753	Actif net (100 %)			662 360 203
DSV A/S	102 139	26 737 466	31 182 260				
Novo Nordisk A/S	189 654	26 329 315	23 637 104				
		<u>70 814 391</u>	<u>72 067 117</u>				
France (9,4 %)							
L'Oréal SA	43 166	23 241 873	21 971 869				
Schneider Electric SA	58 819	16 432 099	21 098 134				
Universal Music Group NV	514 803	20 099 967	18 948 688				
		<u>59 773 939</u>	<u>62 018 691</u>				
Irlande (5,1 %)							
Experian Group Ltd.	541 839	29 077 328	33 590 918				
Japon (19,5 %)							
Daikin Industries Ltd.	47 724	9 930 461	8 135 574				
Keyence Corp.	44 283	25 403 621	26 146 341				
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	202 003	8 903 286	9 773 397				
Sompo Holdings, Inc.	720 094	21 839 890	27 096 969				
Sony Corp.	1 177 114	28 511 123	36 229 244				
Uni-Charm Corp.	1 826 898	26 553 748	21 738 610				
		<u>121 142 129</u>	<u>129 120 135</u>				
Norvège (3,5 %)							
Equinor ASA	691 285	28 001 618	23 167 481				
Pays-Bas (5,7 %)							
ASML Holding NV	20 135	20 658 542	20 347 877				
Koninklijke (Royal) KPN NV	3 331 601	17 806 925	17 436 846				
		<u>38 465 467</u>	<u>37 784 723</u>				
Royaume-Uni (11,5 %)							
Ashtead Group PLC	336 965	29 842 251	30 106 927				
Compass Group PLC	229 203	9 262 736	10 979 707				
London Stock Exchange Group PLC	136 034	23 306 084	27 625 581				
Prudential Corp. PLC	638 046	11 238 109	7 313 981				
		<u>73 649 180</u>	<u>76 026 196</u>				
Singapour (7,7 %)							
DBS Group Holdings Ltd.	1 111 541	32 794 382	51 151 571				
Suisse (13,2 %)							
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	103 573	19 823 312	22 622 105				
Novartis AG	66 195	8 175 489	9 299 744				
Partners Group Holding AG	17 729	26 993 758	34 539 142				
Sika AG	61 390	21 872 384	20 983 178				
		<u>76 864 943</u>	<u>87 444 169</u>				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 618 416 845 \$.

FNB de revenus d'actifs réels mondiaux BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	1 280 528	1 068 892
Trésorerie		27 862	31 426
Intérêts à recevoir		1 206	-
Dividendes à recevoir		982	2 444
Total actifs		1 310 578	1 102 762
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		-	11 509
Charges à payer		1 043	3 268
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		1 043	14 777
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	1 309 535	1 087 985
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	22,58	19,18

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		3 175	112
Revenus de dividendes		37 926	32 687
Autres revenus		-	74
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		58 834	18 502
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		588	3 117
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(607)	(4 918)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		144 994	(5 456)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(4)	(4)
Total revenus		244 906	44 114
Charges	7		
Frais de gestion		10 572	7 827
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		3	2
Charges d'intérêts		-	242
Charges assumées par le gestionnaire		(3)	(2)
Retenues d'impôts	2	5 100	3 864
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	1 569	3 676
Total charges		17 241	15 609
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	227 665	28 505
Nombre de parts moyen	2	58 091 630	44 181 918
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	3,92	0,65

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		1 087 985	45 674
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		227 665	28 505
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		70 053	1 154 166
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		44 481	7 077
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(47 104)	(101 806)
Total opérations sur les parts rachetables		67 430	1 059 437
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		25 824	22 938
Gains nets réalisés		47 721	22 693
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		73 545	45 631
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		221 550	1 042 311
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		<u>1 309 535</u>	<u>1 087 985</u>
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		56 720 000	2 400 000
Parts rachetables émises		3 520 000	59 720 000
Parts rachetables rachetées		(2 240 000)	(5 400 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		<u>58 000 000</u>	<u>56 720 000</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	227 665	28 505
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(58 834)	(18 502)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(588)	(3 117)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		607	4 918
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(144 994)	5 456
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		4	4
Achats de placements†		(958 357)	(2 683 710)
Produit de la vente et de l'échéance de placements†		939 627	1 651 866
Intérêts à recevoir		(1 206)	-
Dividendes à recevoir		1 462	(2 162)
Charges à payer		(2 225)	3 227
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		3 161	(1 013 515)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(29 064)	(39 245)
Produit de l'émission de parts rachetables†		39 897	1 117 138
Sommes versées au rachat de parts rachetables†		(18 142)	(36 596)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(7 309)	1 041 297
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		588	3 117
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(4)	(4)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(4 148)	27 782
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		31 426	531
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		27 862	31 426
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		1 969	112
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		34 288	26 661

† Exclusion faite des opérations en nature.
Souscriptions en nature de 30 156 \$ (37 028 \$ en 2023)
Rachats en nature de 40 471 \$ (53 701 \$ en 2023)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB de revenus d'actifs réels mondiaux BNI a comme objectif de placement de procurer un revenu et une croissance du capital à long terme tout en mettant l'accent sur la protection contre l'impact de l'inflation. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde exerçant leurs activités dans des secteurs de l'industrie associés aux actifs réels.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à une méthode ascendante fondée sur une évaluation rigoureuse de sociétés de grande qualité tout en assurant une diversification géographique. Le portefeuille est conçu pour obtenir un équilibre entre un revenu élevé et des occasions de croissance. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à certaines recherches environnementales, sociales et de gouvernance (se reporter à la rubrique et tient compte des facteurs et des risques ESG importants dans la mesure où il les juge pertinents pour la valeur économique d'un placement dans le cadre de son processus de placement général et non dans le but d'obtenir des résultats ESG distincts. Il tient compte de ces facteurs dans sa propre évaluation, qui est fondée sur une carte de pointage ESG exclusive, ainsi que dans l'engagement général des actionnaires envers la direction de la société sur les questions ESG, le cas échéant.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain net (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
8 février 2019	M	A	0,80

Participation dans des entités structurées (note 2)

(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Part de fiducie	27 993	42 333

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	800 406 879	61,1	553 090 135	50,8
Dollar australien	67 191 508	5,1	91 078 313	8,4
Dollar de Hong-Kong	7 560 877	0,6	9 221 826	0,8
Dollar de Singapour	10 128 642	0,8	2 930 796	0,3
Dollar néo-zélandais	42 423 079	3,2	39 316 440	3,6
Euro	265 123 459	20,2	249 333 261	22,9
Franc suisse	15 694 773	1,2	28 210 556	2,6
Livre sterling	23 830 460	1,8	12 961 469	1,2
Peso philippin	3 207 746	0,2	2 203 880	0,2
Yen japonais	18 239 088	1,4	36 575 187	3,4

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 62 690 326 \$ (51 246 093 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
S&P Global Infrastructure Index (100%)				
CA Londres 11:00	± 114 322 397	8,7	± 71 589 418	6,6

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Allemagne	1,7	4,3
Australie	5,1	8,4
Belgique	0,1	-
Canada	9,9	9,8
Chine	0,3	-
Espagne	9,8	8,8
États-Unis	49,1	42,5
France	5,5	5,2
Hong Kong	0,3	0,8
Italie	3,1	4,1
Japon	1,4	3,4
Jersey	0,2	0,2
Mexique	3,6	1,8
Nouvelle-Zélande	3,2	3,6
Philippines	0,2	0,2
Portugal	-	0,4
Royaume-Uni	2,3	1,8
Singapour	0,8	0,3
Suisse	1,2	2,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	2,2	1,8

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 280 527 988	-	-	1 280 527 988
Passifs dérivés	-	(101)	-	(101)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	1 068 892 198	-	-	1 068 892 198

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	1 006	1 058
Paiements indirects	832	826

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts	%
31 décembre 2024	57 504 536	99
31 décembre 2023	55 314 624	97

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (9,9 %)							
Énergie (8,1 %)							
Enbridge Inc.	1 143 710	58 283 617	69 756 021	SBA Communications Corp., catégorie A	12 722	3 749 313	3 726 939
Gibson Energy Inc.	56 944	1 197 049	1 393 989	Sempra Energy	305 326	32 764 380	38 499 506
Pembina Pipeline Corporation	498 235	24 462 575	26 461 261	Southern Co.	209 728	23 581 262	24 817 300
TC Energy Corp.	117 459	5 589 881	7 868 578	Targa Resources Corp.	88 653	9 648 306	22 738 094
		89 533 122	105 479 849	Union Pacific Corp.	25 639	8 478 256	8 408 418
				Vistra Energy Corp.	120 055	21 533 315	23 803 002
				Waste Management Inc.	10 052	2 734 606	2 914 269
				Williams Companies Inc.	654 809	32 976 349	50 940 731
				Xcel Energy Inc.	459 392	38 986 532	44 600 244
						535 972 309	643 375 821
Industrie (1,8 %)							
Canadian Pacific Kansas City	27 489	3 002 460	2 860 423	France (5,5 %)			
GFL Environmental Inc.	73 019	4 038 435	4 676 020	Aéroports de Paris	153 400	26 962 977	25 513 389
Waste Connections Inc.	66 385	15 774 996	16 365 408	ENGIE	471 958	9 887 344	10 758 907
		22 815 891	23 901 851	Groupe Eurotunnel SA	1 410 664	34 174 084	32 357 496
				Veolia Environnement	96 414	3 999 605	3 891 878
						75 024 010	72 521 670
Total des actions canadiennes		112 349 013	129 381 700				
Actions internationales (87,9 %)							
Allemagne (1,7 %)							
E.ON AG	823 735	14 587 388	13 798 430	Hong Kong (0,3 %)			
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	102 455	7 655 501	8 924 392	CLP Holdings Ltd.	324 923	3 520 574	3 926 925
		22 242 889	22 722 822				
				Italie (3,1 %)			
Australie (5,1 %)				Enel SPA	2 262 217	21 126 628	23 208 288
Atlas Arteria Ltd.	2 475 199	13 911 096	10 460 490	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	155 923	2 594 780	2 279 876
Cleanaway Waste Management Ltd.	1 504 089	3 409 015	3 546 237	Snam Rete Gas SPA	827 650	5 591 737	5 274 486
NEXTDC Ltd.	239 136	3 588 684	3 206 318	Terna Rete Elettrica Nazionale SPA	811 268	9 109 802	9 204 685
Qube Holdings Ltd.	1 146 384	3 251 121	4 049 197			38 422 947	39 967 335
Transurban Group	3 765 336	48 655 011	44 857 248				
		72 814 927	66 119 490				
				Japon (1,4 %)			
				East Japan Railway Co.	45 976	1 175 969	1 173 958
Belgique (0,1 %)				Japan Airport Terminal Co. Ltd.	289 506	18 139 289	13 224 136
Elia Group SA/NV	14 399	1 945 293	1 595 126	Kamigumi Co. Ltd.	68 122	2 002 180	2 130 889
				Tokyo Metro Co. Ltd.	116 195	1 294 259	1 710 105
						22 611 697	18 239 088
Chine (0,3 %)							
ENN Energy Holdings Ltd.	351 558	3 520 041	3 633 952				
				Jersey (0,2 %)			
Espagne (9,8 %)				3i Infrastructure PLC	395 221	2 134 889	2 258 115
Aena SA	236 502	55 526 516	69 513 889				
Cellnex Telecom SA	109 485	5 735 206	4 973 779	Mexique (3,6 %)			
Endesa SA	143 887	3 744 448	4 449 874	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV,	115 831	11 707 092	11 428 647
FERROVIAL SE	122 141	5 758 502	7 383 752	CAAE			
Iberdrola SA	1 814 772	32 856 855	35 938 780	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	43 735	10 021 976	11 001 075
Red Electrica Corp. SA	243 218	5 730 322	5 975 432	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, CAAE	64 971	25 920 383	24 060 726
		109 351 849	128 235 506			47 649 451	46 490 448
États-Unis (49,1 %)				Nouvelle-Zélande (3,2 %)			
Alliant Energy Corp.	93 233	7 306 623	7 927 151	Auckland International Airport Ltd.	5 595 006	38 530 070	39 148 277
Ameren Corp.	103 790	12 637 241	13 303 534	Infratil Ltd.	323 163	2 694 103	3 274 802
American Tower Corp.	26 966	7 406 400	7 109 389			41 224 173	42 423 079
Casella Waste Systems Inc.	14 563	1 740 799	2 214 983				
CenterPoint Energy Inc.	183 335	7 759 784	8 361 962	Philippines (0,2 %)			
Cheniere Energy Inc.	173 973	37 589 945	53 749 155	International Container Terminal Services Inc.	334 415	1 746 637	3 207 746
CMS Energy Corp.	121 159	10 501 676	11 607 764				
Constellation Energy Corp.	84 716	31 726 792	27 242 288	Royaume-Uni (2,3 %)			
CSX Corp.	74 640	3 656 218	3 462 289	National Grid PLC	413 257	5 336 847	7 064 903
Digital Realty Trust Inc.	53 588	10 550 905	13 659 742	National Grid PLC, CAAE	109 688	9 699 921	9 370 388
DT Midstream Inc.	30 160	4 259 768	4 312 805	Scottish & Southern Energy PLC	314 162	9 509 973	9 068 186
Entergy Corp.	128 256	9 718 367	13 981 983	Severn Trent	114 724	5 473 564	5 177 787
Equinix Inc.	2 580	2 802 376	3 496 822			30 020 305	30 681 264
Exelon Corp.	133 293	7 127 218	7 213 816				
Kinder Morgan Inc./Delaware	471 264	12 216 236	18 568 039	Singapour (0,8 %)			
NextEra Energy Inc.	647 450	64 648 434	66 729 541	KEPPEL DC REIT	686 890	1 500 888	1 576 148
Nisource Inc.	303 674	11 861 170	16 046 335	Parkway Life Real Estate Investment Trust	657 130	2 617 999	2 593 797
Norfolk Southern Corp.	17 474	6 340 136	5 900 219	SembCorp Industries Ltd.	1 012 558	5 087 091	5 883 183
Oneok Inc.	388 407	38 914 195	56 060 474			9 205 978	10 053 128
PG&E Corp.	1 079 971	27 146 461	31 358 567				
Pinnacle West Capital Corp.	69 241	8 854 754	8 437 198				
Public Service Enterprise Group Inc.	194 929	21 120 963	23 685 364				
Republic Services Inc.	63 959	15 633 529	18 497 898				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Suisse (1,2 %)			
Flughafen Zuerich AG	45 538	12 231 800	15 694 773
Total des actions internationales		<u>1 029 639 769</u>	<u>1 151 146 288</u>
Total des placements (97,8 %)		<u>1 141 988 782 *</u>	1 280 527 988
Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			<u>(101)</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,2 %)			<u>29 007 017</u>
Actif net (100 %)			<u>1 309 534 904</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023
est de 1 075 347 256 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change								
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
2 janvier 2025	1,4372	\$ US	224 690	323 015	\$ CA	322 914	322 914	(101)

FNB Développement durable d'actions mondiales BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	474 968	484 979
Plus-value non réalisée sur contrats de change		2 946	1 659
Trésorerie		4 340	2 534
Produit de la vente de placements à recevoir		736	128
Dividendes à recevoir		142	650
Total actifs		483 132	489 950
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		1 994	1 129
Distributions à payer		3 427	2 237
Placements à payer		766	-
Charges à payer		313	1 287
Autres passif à payer		417	571
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		6 917	5 224
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	476 215	484 726
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	41,50	36,51

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		74	89
Revenus de dividendes		8 016	6 753
Autres revenus		-	272
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		43 746	(7 312)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		331	(32)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		(1 286)	(1 751)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		24 685	70 547
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	50
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		422	(1 370)
Total revenus		75 987	67 246
Charges	7		
Frais de gestion		3 767	4 165
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Retenues d'impôts	2	1 174	848
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	246	345
Total charges		5 187	5 358
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	70 800	61 888
Nombre de parts moyen	2	13 027 446	16 135 068
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	5,44	3,84

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		484 726	481 583
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		70 800	61 888
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		35 849	107 747
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		(42)	8
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(111 734)	(164 255)
Total opérations sur les parts rachetables		(75 927)	(56 500)
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		3 384	2 245
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		3 384	2 245
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(8 511)	3 143
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		476 215	484 726
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		13 275 000	14 900 000
Parts rachetables émises		900 000	3 175 000
Parts rachetables rachetées		(2 700 000)	(4 800 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		11 475 000	13 275 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	70 800	61 888
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(43 746)	7 312
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(331)	32
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		1 286	1 751
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(24 685)	(70 547)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		1	(50)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(422)	1 370
Achats de placements		(283 640)	(267 806)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		360 954	306 112
Intérêts à recevoir		-	4
Dividendes à recevoir		508	(198)
Charges à payer		(974)	973
Autres passif à payer		(154)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		79 597	40 841
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(2 236)	(1 340)
Produit de l'émission de parts rachetables		35 849	107 747
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(111 734)	(164 255)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		(78 121)	(57 848)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		331	(32)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(1)	50
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		1 476	(17 007)
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		2 534	19 523
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		4 340	2 534
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		74	93
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		7 350	5 707

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Développement durable d'actions mondiales BNI a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme tout en suivant une approche d'investissement durable. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de participation de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à un processus de placement qui combine les méthodes descendante et ascendante dans l'objectif de repérer, d'après ses recherches et analyses internes, les titres de sociétés à l'échelle mondiale qui correspondent aux thèmes d'investissement durable. L'équipe de placement utilise une recherche descendante fondée sur les objectifs de développement durable des NU dans le but de mieux comprendre les thèmes séculaires à long terme qui peuvent stimuler les perspectives du marché pour les secteurs. L'équipe de placement utilise ensuite une analyse ascendante des sociétés individuelles et se concentre sur la croissance des bénéfices future, l'évaluation et la qualité de la direction de la société, et l'évaluation de l'exposition de la société aux facteurs ESG.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
4 mars 2020	A	A	0,65 %

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne danoise	48 492	-	818 055	0,2
Couronne norvégienne	748 310	0,2	1 366 862	0,3
Couronne suédoise	2 733 452	0,6	3 100 052	0,6
Dollar américain	363 443 768	76,3	308 767 164	63,7
Dollar australien	7 150 342	1,5	7 759 548	1,6
Dollar de Hong-Kong	2 052 551	0,4	12 113 991	2,5
Dollar taiwanais	9 353 578	2,0	8 404 995	1,7
Euro	36 541 258	7,7	38 516 270	7,9
Franc suisse	(2 079 697)	(0,4)	12 915 112	2,7
Livre sterling	14 529 301	3,1	17 890 079	3,7
Peso mexicain	-	-	810 061	0,2
Rand sud-africain	-	-	784 353	0,2
Real brésilien	(5 492 881)	(1,2)	2 654 489	0,5
Renminbi chinois	13 660 601	2,9	10 829 153	2,2
Ringgit malaisien	-	-	70 045	-
Roupie indienne	9 084 635	1,9	9 510 264	2,0
Rupiah indonésienne	4 371 409	0,9	-	-
Wons sud-coréen	3 774 953	0,8	5 315 585	1,1
Yen japonais	22 396 525	4,7	25 522 201	5,3

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 24 115 830 \$ (23 357 414 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)				
CA Londres 11:00	± 43 002 245	9,0	± 43 276 306	8,9

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Allemagne	-	4,7
Argentine	2,4	-
Brésil	3,2	-
Canada	3,4	1,4
Chine	-	1,8
Danemark	-	0,2
États-Unis	51,7	56,7
Finlande	-	1,3
Hong Kong	2,0	1,4
Inde	-	3,4
Indonésie	0,8	-
Irlande	6,9	8,4
Italie	1,0	-
Japon	4,1	3,0
Norvège	1,0	0,9
Pays-Bas	3,0	3,4
Royaume-Uni	9,0	6,9
Singapour	2,9	-
Suisse	5,3	4,6
Taiwan	3,1	2,0
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	(0,1)

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	474 967 698	-	-	474 967 698
Actifs dérivés	-	2 945 825	-	2 945 825
Passifs dérivés	-	(1 993 611)	-	(1 993 611)
Total des produits dérivés	-	952 214	-	952 214

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	484 978 801	-	-	484 978 801
Actifs dérivés	-	1 658 803	-	1 658 803
Passifs dérivés	-	(1 128 579)	-	(1 128 579)
Total des produits dérivés	-	530 224	-	530 224

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	175	158
Paiements indirects	57	57

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts détenues	%
31 décembre 2024	10 995 579	96
31 décembre 2023	12 679 532	96

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	5 839	30 741

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (3,4 %)				Pays-Bas (3,0 %)			
Énergie (1,5 %)				ASML Holding NV	6 044	5 137 329	6 107 900
Cameco Corp.	96 170	7 288 118	7 104 131	NXP Semiconductors NV	27 511	7 247 296	8 219 571
						<u>12 384 625</u>	<u>14 327 471</u>
Industrie (1,9 %)				Royaume-Uni (9,0 %)			
Groupe WSP Global Inc.	35 260	6 841 223	8 919 370	Halma PLC	167 404	6 775 462	8 100 634
				London Stock Exchange Group PLC	63 112	8 071 938	12 816 690
Total des actions canadiennes		<u>14 129 341</u>	<u>16 023 501</u>	Reed Elsevier PLC	111 318	5 355 368	7 269 671
				Unilever PLC	178 871	12 616 577	14 639 383
						<u>32 819 345</u>	<u>42 826 378</u>
Actions internationales (96,4 %)				Singapour (2,9 %)			
Argentine (2,4 %)				Flextronics International Ltd.	249 469	6 751 579	13 770 210
MercadoLibre Inc.	4 700	12 724 265	11 488 198				
Brésil (3,2 %)				Suisse (5,3 %)			
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	292 818	6 402 053	6 029 710	Alcon AG	71 517	7 127 508	8 710 795
SABESP				On Holding AG	137 117	9 089 966	10 795 103
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	616 240	10 313 991	9 177 035	Partners Group Holding AG	2 947	4 543 249	5 741 263
		<u>16 716 044</u>	<u>15 206 745</u>			<u>20 760 723</u>	<u>25 247 161</u>
États-Unis (51,7 %)				Taiwan (3,1 %)			
Adobe Systems Inc.	14 786	8 956 344	9 451 289	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	317 000	8 342 722	14 941 422
Aecom Technology Corp.	72 763	9 419 708	11 172 643				
AFLAC Inc.	66 358	5 608 925	9 869 621	Total des actions internationales		<u>382 721 493</u>	<u>458 944 197</u>
Arista Networks Inc.	52 276	5 294 205	8 309 439				
Becton Dickinson and Co.	30 262	9 806 964	9 864 955	Total des placements (99,8 %)		<u>396 850 834 *</u>	<u>474 967 698</u>
Bentley Systems Inc.	74 179	4 996 500	4 979 556				
Bruker Corp.	44 281	4 127 073	3 731 264	Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,2 %)			<u>952 214</u>
Cadence Design Systems Inc.	23 103	8 358 652	9 978 099				
Fair Isaac Inc.	3 053	3 787 241	8 731 341	Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,0 %)			<u>295 424</u>
Fiserv Inc.	41 953	11 483 332	12 396 969				
GE HealthCare Technologies Inc.	88 703	10 612 322	9 968 429	Actif net (100 %)			<u>476 215 336</u>
Hologic Inc.	63 569	7 242 850	6 587 387				
Jefferies Financial Group Inc.	86 234	8 966 359	9 724 432				
Microsoft Corp.	30 120	12 039 682	18 249 262				
Monolithic Power Systems Inc.	7 199	6 717 042	6 123 031				
NextEra Energy Inc.	111 315	10 070 642	11 472 699				
Nvidia Corporation	80 718	5 679 071	15 581 412				
Palo Alto Networks Inc.	24 922	3 676 500	6 518 917				
Procter & Gamble Co.	38 214	7 447 303	9 210 233				
Reinsurance Group of America Inc.	21 261	6 404 237	6 528 880				
Rockwell Automation	26 410	10 774 394	10 855 535				
Tetra Tech Inc.	129 875	4 937 066	7 437 683				
Veralto Corp.	92 216	10 460 324	13 496 841				
Visa Inc., catégorie A	28 836	8 595 018	13 111 147				
Waste Management Inc.	43 733	8 285 985	12 679 040				
		<u>193 747 739</u>	<u>246 030 104</u>				
Hong Kong (2,0 %)							
AIA Group Ltd.	932 800	11 863 100	9 719 769				
Indonésie (0,8 %)							
Bank Mandiri (Persero) TBK PT	7 142 000	4 197 535	3 635 706				
Irlande (6,9 %)							
Accenture PLC, catégorie A	22 030	8 338 198	11 149 642				
Aptiv PLC	84 136	10 969 728	7 314 529				
Experian Group Ltd.	112 188	5 447 820	6 955 014				
Icon PLC	24 320	7 610 713	7 331 207				
		<u>32 366 459</u>	<u>32 750 392</u>				
Italie (1,0 %)							
Prysmian SpA	53 520	4 923 874	4 913 707				
Japon (4,1 %)							
Keyence Corp.	15 600	9 100 050	9 210 824				
Terumo Corp.	370 096	9 231 276	10 352 836				
		<u>18 331 326</u>	<u>19 563 660</u>				
Norvège (1,0 %)							
TOMRA Systems ASA	244 342	6 792 157	4 523 274				

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023 est de 431 546 942 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
2 janvier 2025	1,4397	\$ US	284 100	408 422	\$ CA	409 022	409 022	600
3 janvier 2025	6,1923	\$ US	7 728 146	11 108 875	BRL	47 855 000	11 146 236	37 361
3 janvier 2025	0,1718	BRL	47 855 000	11 565 589	\$ US	8 219 684	12 234 863	669 274
17 janvier 2025	0,0007	KRW	1 205 395 000	1 216 828	\$ US	876 702	1 303 511	86 683
17 janvier 2025	0,0007	KRW	743 344 000	729 141	\$ US	504 979	731 355	2 214
23 janvier 2025	5,1762	\$ CA	13 479 914	13 479 914	CNY	69 775 000	13 660 601	180 687
4 février 2025	0,1611	BRL	47 855 000	10 922 849	\$ US	7 710 589	10 931 329	8 480
5 février 2025	0,7201	\$ CA	2 099 806	2 099 806	\$ US	1 512 000	2 170 680	70 874
5 février 2025	0,7172	\$ CA	4 664 178	4 664 178	\$ US	3 345 000	4 802 200	138 022
5 février 2025	7,9440	\$ CA	599 823	599 823	NOK	4 765 000	600 798	975
5 février 2025	0,7159	\$ CA	3 521 218	3 521 218	\$ US	2 521 000	3 619 236	98 018
5 février 2025	7,8584	\$ CA	3 347 736	3 347 736	SEK	26 308 000	3 420 082	72 346
5 février 2025	0,1263	NOK	35 085 000	4 423 713	\$ CA	4 431 041	4 431 041	7 328
5 février 2025	0,7170	\$ CA	2 581 421	2 581 421	\$ US	1 851 000	2 657 361	75 940
5 février 2025	0,7163	\$ CA	1 264 781	1 264 781	\$ US	906 000	1 300 685	35 904
5 février 2025	0,7238	\$ CA	8 541 610	8 541 610	\$ US	6 182 700	8 876 102	334 492
5 février 2025	0,7238	\$ CA	619 360	619 360	\$ US	448 300	643 595	24 235
5 février 2025	0,7236	\$ CA	721 220	721 220	\$ US	521 900	749 258	28 038
5 février 2025	0,7236	\$ CA	12 184 270	12 184 270	\$ US	8 816 404	12 657 140	472 870
5 février 2025	0,7223	\$ CA	524 401	524 401	\$ US	378 800	543 819	19 418
5 février 2025	0,7133	\$ CA	1 215 464	1 215 464	\$ US	867 000	1 244 696	29 232
5 février 2025	0,8950	AUD	1 357 000	1 205 643	\$ CA	1 214 576	1 214 576	8 933
5 février 2025	1,4380	\$ US	1 499 000	2 152 017	\$ CA	2 155 499	2 155 499	3 482
5 février 2025	1,4374	\$ US	1 168 000	1 676 822	\$ CA	1 678 838	1 678 838	2 016
5 février 2025	0,7174	\$ CA	1 237 727	1 237 727	\$ US	888 000	1 274 844	37 117
5 février 2025	0,1312	SEK	5 557 000	722 419	\$ CA	728 994	728 994	6 575
5 février 2025	0,7222	\$ CA	1 000 004	1 000 004	\$ US	722 200	1 036 816	36 812
5 février 2025	1,4361	\$ US	1 125 000	1 615 090	\$ CA	1 615 643	1 615 643	553
5 février 2025	0,7019	\$ CA	1 342 063	1 342 063	\$ US	942 000	1 352 368	10 305
5 février 2025	0,7070	\$ CA	1 568 592	1 568 592	\$ US	1 109 000	1 592 119	23 527
5 février 2025	0,7142	\$ CA	1 719 290	1 719 290	\$ US	1 228 000	1 762 960	43 670
14 février 2025	0,0769	ZAR	18 768 000	1 421 329	\$ CA	1 442 414	1 442 414	21 085
14 février 2025	1,0627	SGD	1 464 000	1 541 176	\$ CA	1 555 722	1 555 722	14 546
20 février 2025	0,0704	MXN	17 283 000	1 178 943	\$ CA	1 217 185	1 217 185	38 242
27 février 2025	1,5026	EUR	830 000	1 236 267	\$ CA	1 247 123	1 247 123	10 856
27 février 2025	0,0310	TWD	107 580 000	4 660 816	\$ US	3 332 249	4 738 586	77 770
27 février 2025	1,6118	CHF	9 815 000	15 614 550	\$ CA	15 819 673	15 819 673	205 123
27 février 2025	1,6063	CHF	607 000	965 668	\$ CA	975 033	975 033	9 365
27 février 2025	0,0306	TWD	22 039 000	971 501	\$ US	673 535	974 358	2 857
								2 945 825

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
3 janvier 2025	6,1700	\$ US	7 756 078	10 966 550	BRL	47 855 000	10 963 757	(2 793)
3 janvier 2025	0,1615	BRL	47 855 000	11 144 146	\$ US	7 728 146	11 106 785	(37 361)
16 janvier 2025	0,5525	\$ CA	1 227 254	1 227 254	GBP	678 000	1 219 275	(7 979)
16 janvier 2025	0,5518	\$ CA	2 671 028	2 671 028	GBP	1 474 000	2 650 753	(20 275)
16 janvier 2025	1,7901	GBP	20 706 000	37 236 431	\$ CA	37 066 204	37 066 204	(170 227)
16 janvier 2025	1,7474	GBP	1 090 000	1 960 191	\$ CA	1 904 698	1 904 698	(55 493)
17 janvier 2025	1 339,1000	\$ US	4 638 555	6 341 218	KRW	6 211 489 000	5 720 922	(620 296)
5 février 2025	1,4154	\$ US	885 000	1 270 537	\$ CA	1 252 600	1 252 600	(17 937)
5 février 2025	0,6941	\$ CA	3 881 379	3 881 379	\$ US	2 694 000	3 867 601	(13 778)
5 février 2025	1,4343	\$ US	3 006 000	4 315 519	\$ CA	4 311 526	4 311 526	(3 993)
5 février 2025	1,3893	\$ US	3 196 400	4 588 864	\$ CA	4 440 763	4 440 763	(148 101)
5 février 2025	1,3889	\$ US	1 882 000	2 701 865	\$ CA	2 613 969	2 613 969	(87 896)
5 février 2025	1,1035	\$ CA	8 523 215	8 523 215	AUD	9 405 000	8 355 985	(167 230)
5 février 2025	1,3932	\$ US	3 255 000	4 672 993	\$ CA	4 534 731	4 534 731	(138 262)
5 février 2025	1,3986	\$ US	883 000	1 267 666	\$ CA	1 234 987	1 234 987	(32 679)
14 février 2025	0,9472	\$ CA	1 545 558	1 545 558	SGD	1 464 000	1 541 176	(4 382)
14 février 2025	12,7375	\$ CA	1 473 443	1 473 443	ZAR	18 768 000	1 421 329	(52 114)
20 février 2025	14,4876	\$ CA	1 192 951	1 192 951	MXN	17 283 000	1 178 943	(14 008)
21 février 2025	106,9939	\$ CA	2 843 985	2 843 985	JPY	304 289 000	2 791 718	(52 267)
21 février 2025	0,1838	HKD	41 745 000	7 715 859	\$ CA	7 674 807	7 674 807	(41 052)
27 février 2025	0,6664	\$ CA	26 905 968	26 905 968	EUR	17 930 000	26 706 347	(199 621)
6 mars 2025	85,1330	\$ US	6 556 705	9 190 502	INR	558 192 000	9 084 635	(105 867)
								(1 993 611)

Plus-value non réalisée sur contrats de change

952 214

FNB d'investissements privés mondiaux BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	483 129	367 804
Plus-value non réalisée sur contrats de change		4	-
Trésorerie		6 499	7 981
Produit de la vente de placements à recevoir		1 002	-
Dividendes à recevoir		798	1 696
Total actifs		491 432	377 481
Passifs			
Passifs courants			
Moins-value non réalisée sur contrats de change		1	-
Distributions à payer		7 288	6 576
Charges à payer		263	693
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		7 552	7 269
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	483 880	370 212
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	52,03	41,02

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		53	-
Revenus de dividendes		11 048	9 846
Autres revenus		-	57
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		45 754	14 781
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		45	183
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change		71	(280)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		55 539	79 384
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(6)	24
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		3	-
Total revenus		112 507	103 995
Charges	7		
Frais de gestion		2 501	1 937
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	1
Charges d'intérêts		-	8
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Retenues d'impôts	2	2 273	1 023
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	220	198
Total charges		4 994	3 166
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	107 513	100 829
Nombre de parts moyen	2	9 112 840	8 950 411
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	11,80	11,27

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		370 212	237 972
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		107 513	100 829
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		20 950	37 987
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables		28 589	4 629
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(7 507)	-
Total opérations sur les parts rachetables		42 032	42 616
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Revenu net de placement		7 229	6 576
Gains nets réalisés		28 648	4 629
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		35 877	11 205
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		113 668	132 240
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		483 880	370 212
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		9 025 000	7 875 000
Parts rachetables émises		425 000	1 525 000
Parts rachetables rachetées		(150 000)	(375 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		9 300 000	9 025 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	107 513	100 829
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		(45 754)	(14 781)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(45)	(183)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur contrats de change		(71)	280
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(55 539)	(79 384)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		6	(24)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats de change		(3)	-
Achats de placements		(179 426)	(139 469)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		164 463	106 884
Dividendes à recevoir		898	(605)
Charges à payer		(430)	559
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(8 388)	(25 894)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		(6 576)	(4 442)
Produit de l'émission de parts rachetables		20 950	37 987
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(7 507)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		6 867	33 545
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		45	183
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(6)	24
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		(1 521)	7 651
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		7 981	123
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		6 499	7 981
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		53	-
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts		9 673	8 218

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB d'investissements privés mondiaux BNI a comme objectif de placement de générer une croissance du capital à long terme en reproduisant, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement d'un indice de capital-investissement mondial qui mesure le rendement des placements d'émetteurs spécialisés en capital-investissement et cotés en bourse. À l'heure actuelle, le FNB suit le rendement de l'indice Morningstar® PitchBook SelectSM d'investissements privés cotés sur les marchés développés (ou un remplaçant de celui-ci). Pour ce faire, il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres organismes de placement collectif, dans un portefeuille composé principalement de titres de sociétés de capital d'investissement privé et de véhicules d'investissement cotés en bourse partout dans le monde.

Le gestionnaire de portefeuille utilise une stratégie de placement passive conçue pour reproduire le rendement de l'indice de capital-investissement. L'indice est principalement composé de sociétés de capital d'investissement privé et de véhicules d'investissement de partout dans le monde inscrits à la cote d'une bourse reconnue à l'échelle nationale et dont la principale activité est d'investir dans des sociétés privées. Le FNB d'investissements privés mondiaux BNI sera généralement géré au moyen d'une stratégie de reproduction intégrale dans le cadre de laquelle il détiendra généralement les mêmes placements que l'indice cible dans une proportion semblable.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
4 mars 2020	A	A	0,55 %

Participation dans des entités structurées (note 2)
(en milliers de dollars canadiens)

	Juste valeur	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Part de fiducie	200	-
Fonds négociés en bourse	105	-

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Exposition nette	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	%	\$	%
Couronne suédoise	42 499 464	8,8	33 379 598	9,0
Dollar américain	189 658 252	39,2	152 261 278	41,1
Dollar australien	-	-	2 156 897	0,6
Dollar de Hong-Kong	196 179	-	-	-
Euro	56 647 075	11,7	37 744 367	10,2
Franc suisse	32 212 106	6,7	28 314 980	7,6
Livre sterling	111 833 718	23,1	89 324 978	24,1
Nouveau shekel israélien	53 816	-	-	-
Yen japonais	22 407 188	4,6	15 427 447	4,2

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 22 775 390 \$ (17 930 477 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Impact sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Indice MSCI Monde RT Net USD (100%)				
CA Londres 11:00	± 54 968 733	11,4	± 40 667 793	11,0

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Ce fonds détient des parts dans un ou plusieurs fonds communs de placement et/ou fonds négociés en bourse. La valeur de ces placements peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Allemagne	0,8	1,0
Australie	-	0,6
Belgique	3,8	3,7
Canada	5,9	2,9
États-Unis	39,1	40,8
France	4,6	4,7
Guemsey	2,8	2,4
Iles Caymans	0,4	1,3
Italie	0,5	0,1
Japon	4,6	4,2
Jersey	2,0	2,0
Pays-Bas	0,9	-
Royaume-Uni	18,9	19,0
Suède	8,8	9,0
Suisse	6,7	7,6
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	0,2	0,7

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	483 023 845	-	-	483 023 845
Fonds négociés en bourse	104 702	-	-	104 702
Total des placements	483 128 547	-	-	483 128 547
Actifs dérivés	-	3 850	-	3 850
Passifs dérivés	-	(1 233)	-	(1 233)
Total des produits dérivés	-	2 617	-	2 617

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions ordinaires	367 803 676	-	-	367 803 676

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)**(en milliers de dollars canadiens)**

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	54	46
Commissions versées aux apparentés	36	17

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts détenues	%
31 décembre 2024	8 810 199	95
31 décembre 2023	9 921 009	110

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (5,9 %)				Italie (0,5 %)			
Finance (5,9 %)				Italmobiliare SpA			
Alaris Equity Partners Income	75 885	1 232 007	1 453 198	56 393	2 402 714	2 170 578	
Brookfield Asset Management Ltd.	165 109	12 919 779	12 871 898	37 542	462 935	468 996	
Fairfax India Holdings Corp.	5 705	132 366	131 243		2 865 649	2 639 574	
Onex Corp.	125 437	10 259 292	14 084 066				
		24 543 444	28 540 405	Japon (4,6 %)			
Industrie (0,0 %)				Beenos Inc			
Brookfield Business Partners LP	5 904	195 363	200 146	41 153	648 411	1 494 440	
Total des actions canadiennes					4 700	142 429	144 485
Actions internationales (93,9 %)					42 037	994 230	1 674 395
Allemagne (0,8 %)					197 970	3 867 327	3 911 971
Deutsche Beteiligungs	49 909	2 011 926	1 709 214		107 017	1 028 430	1 117 477
Mutares SE & Co.	60 724	1 891 676	2 170 007		367 661	10 852 962	13 374 839
		3 903 602	3 879 221		27 297	665 197	665 834
Belgique (3,8 %)					18 198 986	22 383 441	
Ackermans & van Haaren NV	40 284	9 310 575	11 426 604	Jersey (2,0 %)			
Gimv NV	79 662	5 501 736	4 756 475	3i Infrastructure PLC			
Sofina SA	6 247	2 020 616	2 031 486	1 506 635	8 240 895	8 608 236	
		16 832 927	18 214 565	32 045	1 013 319	1 014 409	
Espagne (0,0 %)					9 254 214	9 622 645	
Corp Financiera Alba	1 651	205 349	204 777	Pays-Bas (0,9 %)			
États-Unis (39,1 %)				EXOR NV			
Apollo Global Management Inc.	134 047	32 916 088	31 839 412	30 917	4 113 110	4 076 388	
Ares Management Corp.	87 877	10 196 234	22 348 321	Royaume-Uni (18,9 %)			
Blackstone Group Inc.	138 543	15 187 450	34 311 318	3i Group PLC			
Blue Owl Capital Inc.	358 949	7 307 964	12 001 491	576 187	12 832 678	36 954 177	
Carlyle Group Inc.	174 689	8 042 333	12 678 377	68 125	132 531	131 175	
Compass Diversified Holdings	205 400	5 315 173	6 814 421	1 409 495	5 179 142	9 131 212	
DigitalBridge Group Inc	183 202	3 484 806	2 970 517	52 576	2 965 995	3 311 448	
GCM GROSVENOR INC	2 871	35 584	50 637	18 821	388 084	406 431	
Hamilton Lane Incorporated	13 188	1 520 862	2 806 597	1 199 913	8 181 355	11 638 605	
KKR & Co. Inc., catégorie A	169 369	10 277 590	36 044 174	517 652	14 208 367	19 245 562	
Puretech Health PLC	698 466	2 830 198	1 887 894	3 324 271	3 050 162	3 224 390	
STAGWELL INC	299 124	2 670 704	2 820 641	469 032	2 703 234	2 692 499	
Stepstone Group inc.	52 982	2 396 794	4 408 082	153 427	1 312 062	1 402 581	
T Rowe Price Group Inc.	78 475	14 239 831	12 756 992	97 011	3 027 430	3 467 070	
TPG INC	57 500	2 751 349	5 194 765		53 981 040	91 605 150	
		119 172 960	188 933 639	Suède (8,8 %)			
France (4,6 %)				Creades AB			
ANTIN INFRASTRUCTURE	240 867	4 548 961	3 959 460	121 090	1 136 031	1 135 092	
Eurazeo SE	94 561	8 698 662	10 130 537	607 273	22 936 519	24 150 925	
Tikehau Capital SCA	5 846	175 241	178 444	271 172	8 455 472	9 720 375	
Wendel SA	58 393	7 450 185	8 081 646	8 605	119 523	120 966	
		20 873 049	22 350 087	165 914	2 267 945	1 589 544	
Guernsey (2,8 %)				10 170	112 088	114 162	
NB Private Equity Partners Ltd	182 794	5 068 549	5 197 343	875 738	4 845 106	3 565 822	
Princess Private Equity Holding Limited	267 890	4 186 761	4 268 054	740 670	1 105 107	1 107 609	
Syncona Ltd.	2 013 688	5 587 128	3 826 648	419 928	1 358 229	1 001 691	
		14 842 438	13 292 045		42 336 020	42 506 186	
Hong Kong (0,0 %)				Suisse (6,7 %)			
China Merchants China Direct Investments Ltd.	75 181	198 770	196 194	HBM Healthcare			
Îles Caïmans (0,4 %)				9 655	2 759 931	2 691 455	
Patria Investments Ltd	123 846	2 422 256	2 066 840	15 153	20 626 307	29 520 651	
Vinci Partners Investments Ltd	3 276	48 825	47 420		23 386 238	32 212 106	
		2 471 081	2 114 260	Total des actions internationales			
Israël (0,0 %)					332 689 157	454 283 294	
Mivtach Shamir Holdings Ltd.	724	53 724	53 016				

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds négociés en bourse (0,0 %)			
abrdn Emerging Markets Equity Income Fund Inc	14 048	107 906	104 702
Total des placements (99,8 %)		357 535 870 *	483 128 547
Plus-value non réalisée sur contrats de change (0,0 %)			2 617
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,2 %)			748 530
Actif net (100 %)			483 879 694

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023
est de 297 749 830 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats de change								
Plus-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
2 janvier 2025	0,0909	SEK	5 020 903	659 053	\$ US	456 448	662 901	3 848
2 janvier 2025	0,1288	HKD	16 124	2 999	\$ US	2 077	3 001	2
								3 850
Moins-value non réalisée sur contrats de change								
Date de règlement	Taux de contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (\$ CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	Devises	Valeur nominale	Valeur en \$ CA au 31 décembre 2024	
6 janvier 2025	0,0063	JPY	37 826 666	345 961	\$ US	239 546	344 728	(1 233)
Plus-value non réalisée sur contrats de change								2 617

FNB d'investissements alternatifs liquides BNI

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	31 décembre 2024	31 décembre 2023
		\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Placements	5	11 186	10 076
Trésorerie		394 063	376 215
Marge sur contrats à terme		14 349	18 074
Intérêts à recevoir		-	311
Total actifs		419 598	404 676
Passifs			
Passifs courants			
Parts rachetées à payer		-	1 158
Charges à payer		248	956
Total passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		248	2 114
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	419 350	402 562
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	22,10	23,17

Approuvés au nom du conseil d'administration de Banque Nationale Investissements inc.

Jean-Philippe Cadieux

Administrateur

The Giang Diep

Administrateur

États du résultat global des exercices terminés les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024	2023
		\$	\$
Revenus	2		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution		19 436	17 001
Autres revenus		-	51
Variations de la juste valeur			
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements		-	(4)
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		8	(622)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		96	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(154)	(22)
Total revenus		19 386	16 404
Charges	7		
Frais de gestion		2 675	2 756
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant		1	-
Frais de communication aux porteurs		-	1
Pertes sur les produits dérivés		28 724	15 449
Charges assumées par le gestionnaire		(1)	(1)
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements	7	516	-
Total charges		31 915	18 205
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(12 529)	(1 801)
Nombre de parts moyen	2	18 134 986	16 889 041
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2	(0,69)	(0,11)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part)

	Note	2024 \$	2023 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		402 562	332 146
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(12 529)	(1 801)
Opérations sur les parts rachetables	6		
Produit tiré de l'émission de parts rachetables		131 013	124 697
Montants versés pour les rachats des parts rachetables		(92 074)	(45 820)
Total opérations sur les parts rachetables		38 939	78 877
Distributions effectuées au profit des investisseurs	2		
Remboursement de capital		9 622	6 660
Total distributions effectuées au profit des investisseurs		9 622	6 660
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		16 788	70 416
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		419 350	402 562
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice		17 375 000	14 050 000
Parts rachetables émises		5 575 000	5 275 000
Parts rachetables rachetées		(3 975 000)	(1 950 000)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice		18 975 000	17 375 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2024 \$	2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2	(12 529)	(1 801)
Ajustements au titre des éléments suivants:			
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements		-	4
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises		(8)	622
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements		(96)	-
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		154	22
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur contrats à terme		-	(574)
Achats de placements		(55 324)	(48 631)
Produit de la vente et de l'échéance de placements		54 310	46 996
Amortissement		-	(560)
Marge sur contrats à terme		3 725	(4 224)
Intérêts à recevoir		311	204
Charges à payer		(708)	754
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(10 165)	(7 188)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	2	(9 622)	(9 817)
Produit de l'émission de parts rachetables		131 013	124 697
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(93 232)	(44 662)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		28 159	70 218
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises		8	(622)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises		(154)	(22)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice		17 994	63 030
Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice		376 215	313 829
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice		394 063	376 215
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts reçus		19 747	16 645

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes propres au fonds

Objectif et stratégies de placement

Le FNB d'investissements alternatifs liquides BNI a comme objectif de placement de procurer un rendement positif tout en maintenant une faible corrélation entre son rendement et celui des principaux marchés boursiers mondiaux et une plus faible volatilité que le rendement de ces marchés. Il tentera d'atteindre cet objectif de placement peu importe la conjoncture ou la direction générale des marchés. Ce FNB tentera d'atteindre cet objectif en investissant principalement dans des positions acheteur et vendeur sur des dérivés financiers qui offrent une exposition à différentes catégories d'actifs mondiales importantes, comme les obligations d'État, les devises, les actions ou les marchandises. L'utilisation de dérivés peut entraîner un effet de levier dans le FNB. Dans des conditions normales de marché, le ratio de levier financier du FNB d'investissements alternatifs liquides BNI, exprimé sous forme de ratio de l'exposition brute globale du FNB d'investissements alternatifs liquides BNI aux emprunts, aux ventes à découvert et aux dérivés

Le FNB a recours à une stratégie quantitative fondée sur des règles conçues pour évaluer le rendement prévu courant global, le risque et la corrélation par rapport à l'ensemble des placements que peut effectuer le FNB. Le gestionnaire de portefeuille utilise des modèles informatiques qui analysent les données disponibles sur les interactions entre différentes catégories d'actifs (corrélation), leurs niveaux de risque actuels et les rendements prévus à court, à moyen et à long terme. Après cette analyse, les résultats sont regroupés pour proposer automatiquement au gestionnaire de portefeuille des positions acheteur et vendeur qui réduisent le risque et la corrélation tout en visant à maintenir un rendement positif.

Information générale

Date de début des opérations (note 1)	Distribution de revenu net (note 2)	Distribution de gain net (note 2)	Frais de gestion annuels (maximum) (note 7)
8 février 2019	T	A	0,60

Risque de change (note 5)

Devise	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %	Exposition nette \$	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables %
Dollar américain	65 263 385	15,6	(1 010 143)	(0,3)
Dollar australien	(102 769 769)	(24,5)	-	-
Franc suisse	115 846 171	27,6	-	-
Livre sterling	4 043 798	1,0	-	-
Yen japonais	12 208 622	2,9	-	-

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les données des tableaux peuvent inclure des éléments monétaires ainsi que des éléments non monétaires et des dérivés.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 4 729 610 \$ ((50 507) \$ au 31 décembre 2023).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %	Impact sur l'actif net et les résultats \$	Pourcentage de l'actif net %
Indice Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (100%)	± (24 280 339)	(5,8)	± (78 588 233)	(19,5)

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe et actions privilégiées par cote de crédit	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Grade d'investissement - AAA	2,7	2,5

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Les cotes de crédit sont obtenues de sociétés de cotation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Moins d'un an	11 186 180	10 076 349

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement ou fonds négocié en bourse.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient variés de 1 118 \$ (252 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de concentration (note 5)

Répartition par actif	Pourcentage de l'actif net aux	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	%	%
Produits dérivés	3,4	3,7
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	96,6	96,3

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	11 186 180	-	11 186 180
Actifs dérivés	1 706 871	-	-	1 706 871
Passifs dérivés	(1 460 021)	-	-	(1 460 021)
Total des produits dérivés	246 850	-	-	246 850

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	-	10 076 349	-	10 076 349
Actifs dérivés	3 671 404	-	-	3 671 404
Passifs dérivés	(438 489)	-	-	(438 489)
Total des produits dérivés	3 232 915	-	-	3 232 915

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Commissions de courtage et paiements indirects (note 7)

(en milliers de dollars canadiens)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Commissions totales	516	526

Effet de levier (note 8)

L'effet de levier survient lorsque le fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou a recours à des produits dérivés, pour effectuer des placements qui n'auraient autrement pas été possibles. L'effet de levier du fonds est mesuré en calculant son exposition globale, en additionnant les éléments suivants : i) la valeur marchande des positions vendeur; ii) le montant en espèces emprunté aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle des positions sur dérivés du fonds, à l'exception des dérivés utilisés aux fins de couverture.

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2024, l'exposition globale du FNB a varié entre 91 % et 169 % de la valeur liquidative du FNB. Le bas de la fourchette a été atteint en février et le haut de la fourchette a été atteint en juillet. Les sources de levier étaient des contrats à terme.

Positions détenues par les parties liées (note 7)

Au	Parts détenues	%
31 décembre 2024	1 219 786	6
31 décembre 2023	1 143 449	7

Pertes (note 8)

(en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Pertes en capital nettes	34	-
Pertes autres qu'en capital	12 948	3 770
Date d'échéance	2044	-

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût moyen</u> \$	<u>Juste valeur</u> \$
Marché monétaire (2,7 %)			
Bons du Trésor - Canada (2,7 %)			
Gouvernement du Canada			
3,22 %, échéant le 15 janvier 2025	11 200 000	<u>11 089 791</u>	<u>11 186 180</u>
Total des placements (2,7 %)		<u>11 089 791 *</u>	<u>11 186 180</u>
Marge pour couverture de contrats à terme (3,4 %)			<u>14 348 741</u>
Trésorerie et autres éléments d'actif net (93,9 %)			<u>393 814 631</u>
Actif net (100 %)			<u>419 349 552</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2023
est de 10 076 349 \$.

Inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2024

(en dollars canadiens)

Contrats à terme sur devises (5,0 %)							Juste valeur
Devises à recevoir	Position	Nombre de contrats	Date d'échéance	Coût unitaire	Valeur actuelle ⁽¹⁾ \$ CA		positive (négative) \$ CA
Yen japonais	acheteur	106	mars 2025	64,100 \$ US	12 208 622		(16 190)
Livre Sterling	acheteur	36	mars 2025	125,030 \$ US	4 043 798		(10 997)
Dollar Canadien	vendeur	928	mars 2025	69,725 \$ US	(93 009 915)		166 744
Australian Dollar	vendeur	1 155	mars 2025	61,900 \$ US	(102 769 769)		572 788
					(179 527 264)		712 345
Contrats à terme sur taux d'intérêt (1,8 %)							
États-Unis (1,8 %)							
Obligations long terme américaines	vendeur	391	mars 2025	113,844 \$ US	(63 985 105)		140 483
Billet Trésorerie US 10 ans	vendeur	212	mars 2025	108,750 \$ US	(33 140 410)		66 662
Billet Trésorerie US 2 ans	vendeur	12	mars 2025	102,805 \$ US	(3 546 639)		269
3 MONTH SOFR FUT	acheteur	337	mars 2025	95,657 \$ US	115 846 171		3 028
Indice 5 ans billets américains	vendeur	311	mars 2025	106,305 \$ US	(47 523 192)		41 905
					(32 349 175)		252 347
Contrats à terme sur matières premières (-5,0 %)							
Huile de Soja	vendeur	140	mars 2025	40,360 \$ US	(4 873 495)		(7 245)
Pétrole Brent	acheteur	35	février 2025	74,640 \$ US	3 755 194		32 702
Mais	acheteur	376	mars 2025	458,500 \$ US	12 390 532		168 901
Pétrole NYMEX	acheteur	59	janvier 2025	71,720 \$ US	6 082 541		61 911
Or 100 onces	acheteur	116	février 2025	2 641,000 \$ US	44 037 143		381 844
Huile à chauffage	vendeur	17	janvier 2025	231,640 \$ US	(2 377 465)		(15 601)
Essence RBOB	vendeur	10	janvier 2025	200,920 \$ US	(1 213 039)		(11 471)
Gas Naturel	acheteur	158	janvier 2025	3,633 \$ US	8 251 164		(688 165)
Fève de soya	acheteur	31	mars 2025	1 010,500 \$ US	2 251 442		41 776
Argent	acheteur	92	mars 2025	29,242 \$ US	19 335 600		(112 409)
Farine de Soja	acheteur	38	mars 2025	316,900 \$ US	1 731 006		27 858
Blé	vendeur	84	mars 2025	551,500 \$ US	(3 329 565)		(19 621)
Cuivre	acheteur	242	mars 2025	402,650 \$ US	35 016 749		(578 322)
					121 057 807		(717 842)
Total des contrats à terme (1,7 %)					(90 818 632)		246 850
Actifs en collatéral (98,3 %)							14 101 891
Marge pour couverture des contrats à terme (100 %)							14 348 741

⁽¹⁾ La valeur actuelle représente l'exposition du portefeuille aux variations de marché découlant des positions prises au moyen de contrat à terme.

Notes afférentes aux états financiers

NOTE 1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Statuts constitutifs

Les FNB BNI sont des fonds négociés en bourse établis sous forme de fiducie sous le régime des lois de l’Ontario. Les FNB BNI sont inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (« TSX ») et ont été créés aux dates indiquées ci-dessous.

Nom du FNB	Symbole Boursier
FNB Développement durable d’obligations canadiennes BNI	NCSB
FNB Développement durable d’obligations de sociétés canadiennes BNI	NSCC
FNB d’obligations à rendement élevé BNI	NHYB
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI	NUBF
FNB actif d’actions privilégiées canadiennes BNI	NPRF
FNB de revenu de dividendes canadiens BNI	NDIV
FNB Développement durable d’actions canadiennes BNI	NSCE
FNB actif d’actions américaines BNI	NUSA
FNB actif d’actions internationales BNI	NINT
FNB de revenu d’actifs réels mondiaux BNI	NREA
FNB Développement durable d’actions mondiales BNI	NSGE
FNB d’investissements privés mondiaux BNI	NGPE
FNB d’investissements alternatifs liquides BNI	NALT
FNB Développement durable d’obligations canadiennes à court terme BNI	NSSB

1.2 Gestion des Fonds

Société de fiducie Natcan est le fiduciaire des FNB BNI et Banque Nationale Investissements inc. est le gestionnaire des FNB BNI (ci- après le « Gestionnaire » ou « BNI »). Société de fiducie Natcan et BNI sont des filiales de la Banque Nationale du Canada (ci-après « BNC »). Le siège social, qui est aussi l’établissement d’affaires principal des FNB BNI, est situé au 800, rue Saint-Jacques, Montréal, Québec, H3C 1A3, Canada.

Le Gestionnaire a retenu les services de Trust Banque Nationale inc., une filiale de la BNC, pour que celle-ci agisse à titre de gestionnaire de portefeuille des FNB BNI. Le gestionnaire de portefeuille a nommé un sous-gestionnaire de portefeuille pour la prestation de services de gestion de placements à tous les FNB BNI sauf le FNB d’investissements privés mondiaux BNI et le FNB d’investissements alternatifs liquides BNI.

Société de fiducie Natcan agit à titre de dépositaire des actifs des FNB BNI et assure la garde de ces actifs.

1.3 Publication des états financiers

La publication de ces états financiers a été autorisée le 11 mars 2025 par le conseil d’administration de BNI.

Pour l’exercice terminé le 31 décembre 2024, les honoraires payés ou payables à Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. pour l’audit des états financiers aux fonds négociés en bourse et entités d’intérêt public gérés par Banque Nationale Investissement Inc totalisent 116 200 \$ (236 898\$ en 2023, l’audit était effectué par PricewaterhouseCoopers LLP). Les frais pour autres services totalisent 0 \$ (5 885\$ en 2023 par PricewaterhouseCoopers LLP).

1.4 Période

Le terme « période » utilisé dans ces présents états financiers est défini comme étant les périodes ou exercices terminés aux 31 décembre 2024 et 2023. Pour les Fonds créés en 2024 ou 2023, la période initiale est définie comme étant celle de la date de début des opérations (se référer aux notes propres à chacun des Fonds) à la date de fin de période (31 décembre 2024 et 2023, selon le cas).

La date de début des opérations de chaque FNB BNI correspond à la date à laquelle le FNB BNI a commencé ses activités sur le marché, et cette date peut différer de la date de création. Par conséquent, le nombre de jours d’activité calculé dans les états financiers peut également différer de cette date, le cas échéant.

L’état de la situation financière et les notes afférentes aux états financiers de chaque FNB BNI sont présentés aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023 (selon le cas). L’état du résultat global, l’état de l’évolution de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, l’état des flux de trésorerie et les notes afférentes aux états financiers sont présentés pour les périodes terminées les 31 décembre 2024 et 2023, sauf dans les cas des fonds créés au cours de l’une des deux périodes, pour lesquels l’information présentée se rapporte à la période qui s’étend de la date d’entrée en bourse du FNB jusqu’au 31 décembre 2024 et 2023, selon le cas.

NOTE 2 : MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES ET BASE DE PRÉSENTATION

2.1 Base de présentation

Les présents états financiers des FNB BNI ont été établis conformément aux Normes IFRS® de comptabilité tels que publiées par l’International Accounting Standard Board (ci-après les « Normes IFRS de comptabilité »).

2.2 Instrument financiers

2.2.1 Classification

Les FNB BNI classent leurs instruments financiers dans les catégories suivantes conformément à IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») :

2.2.1.1 Actifs et passifs financiers à la JVRN :

Étant donné que les placements des FNB BNI sont évalués à la juste valeur selon la stratégie d’investissement des FNB BNI définie dans leur prospectus, ces placements ainsi que les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la JVRN au moment de la comptabilisation initiale.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur découle des variations sous-jacentes des taux d'intérêt, des taux de change ou d'autres prix ou indices financiers ou de marchandises ; ils peuvent requérir un investissement nominal et ils sont réglés à une date future.

Dans l'état de la situation financière, les actifs et passifs à la JVRN incluent les postes qui suivent : « Placements », « Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats de change », « Contrats à terme sur obligations » et « Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats de swaps de taux d'intérêts ».

Dans l'état du résultat global, les gains/pertes et revenus tirés de ces instruments financiers sont inclus dans les postes qui suivent : « Revenus sur les produits dérivés », « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change, contrat à terme sur obligations et sur swap de taux d'intérêt », « Variation des gains nets/pertes nettes non réalisé(e)s sur contrats de change et sur swap de taux d'intérêt », « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements », « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises », « Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements » et « Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises ».

2.2.1.2 Actifs financiers au coût amorti

Les FNB BNI incluent la trésorerie, les souscriptions à recevoir, les produits de la vente de placements à recevoir, les dividendes à recevoir, la marge sur contrats à terme et les autres actifs à recevoir dans les actifs financiers au coût amorti, lesquels se rapprochent de leur juste valeur compte tenu de leur nature à court terme.

Les actifs financiers au coût amorti doivent être dépréciés du montant des pertes de crédits attendues. Étant donné l'échéance très courte de ces actifs financiers, la solidité financière des contreparties impliquées et l'historique des pertes encourues, le Gestionnaire estime que le risque de perte est très faible. Pour cette raison, aucune dépréciation n'a été comptabilisée pour les actifs au coût amorti.

2.2.1.3 Passifs financiers au coût amorti

Cette catégorie inclut tous les passifs financiers, sauf ceux classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les FNB BNI incluent dans cette catégorie le découvert bancaire, les titres rachetés à payer, les charges à payer, les intérêts à payer, les dividendes à payer, les placements à payer et les distributions à payer ainsi que les parts rachetables en circulation des FNB BNI rachetées contre une somme en trésorerie inférieure au cours de clôture des parts à la TSX.

2.2.2 Comptabilisation

2.2.2.1 Opérations de placement :

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les coûts d'opération, comme les droits de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente des placements par les FNB BNI, sont constatés à titre de « Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements » à l'état du résultat global.

Les gains réalisés et les pertes subies sur les opérations de placement ainsi que la plus-value ou la moins-value non réalisée des titres sont calculés à partir du coût établi selon la méthode du coût moyen qui ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe et les titres de créance, à l'exception des obligations à zéro coupon.

2.2.2.2 Comptabilisation des revenus et des charges :

Les revenus et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Revenus d'intérêts aux fins de distribution

Les revenus d'intérêts aux fins de distribution présentés dans l'état du résultat global sont constatés à mesure qu'ils sont accumulés. Les intérêts à recevoir sont présentés séparément dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt stipulés des instruments de créance. À l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties sur une base linéaire, les FNB BNI n'amortissent pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

Revenus de dividende

Les revenus de dividende et les revenus de distribution tirés des fiducies de placement (ce qui comprend les fonds sous-jacents) sont comptabilisés à la date ex-dividende et ex-distribution, respectivement. Les revenus de source étrangère sont présentés avant déduction des impôts retenus à la source par les pays étrangers.

Distributions

Les distributions sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées.

Retenues d'impôts

Les impôts retenus à la source par les pays étrangers sont présentés séparément à l'état du résultat global dans le poste « Retenues d'impôts ».

Contrats à terme normalisés

Afin de s'exposer à différents marchés financiers, les FNB BNI peuvent conclure des contrats à terme normalisés en vertu desquels ces FNB BNI reçoivent ou versent une somme déterminée en fonction de l'augmentation ou de la diminution du cours de l'instrument financier sous-jacent. Ces sommes sont reçues ou versées quotidiennement par l'entremise de courtiers agissant à titre d'intermédiaires. Les contrats à terme sont garantis par la trésorerie et les équivalents de trésorerie, tels que des instruments de marché monétaire. Les FNB BNI détiennent suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour couvrir entièrement leurs obligations liées à ces contrats.

Ces contrats à terme normalisés sont réglés quotidiennement et présentés au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats à terme » à l'état de la situation financière et au poste « Revenus (pertes) sur les produits dérivés » à l'état du résultat global.

Contrats de change à terme

Les FNB BNI peuvent conclure des contrats de change à terme afin de s'exposer aux marchés de change internationaux ou de réduire leur risque de change au sein de leur portefeuille. Les FNB BNI peuvent également utiliser des dérivés pour couvrir au maximum l'exposition de leurs placements libellés en devises et conclure des contrats de couverture du change, qui consistent en l'utilisation de dérivés pour des opérations de couverture en acceptant un rendement moins élevé, mais plus prévisible, plutôt qu'un rendement potentiellement plus élevé, mais moins prévisible.

Les gains ou les pertes sur ces contrats sont inscrits au poste « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur contrats de change » à l'état du résultat global. La juste valeur des contrats de gré à gré sur devises est comptabilisée comme la différence entre la juste valeur du contrat à la date d'évaluation (la « date d'évaluation » représente chaque jour où la Bourse de Toronto est ouverte aux fins de négociation) et la juste valeur à la date d'établissement du contrat. La juste valeur des contrats de gré à gré sur devises est comptabilisée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats de change » à l'état de la situation financière.

Contrats à terme sur obligations

La valeur des contrats à terme sur obligations est calculée d'après tout gain ou perte, le cas échéant, qui serait réalisé si la position se réalisait à la date d'évaluation. La plus-value (moins-value) latente qui s'y rattache alors est présentée sous « Contrats à terme sur obligations à la juste valeur » dans les états de la situation financière. Les gains ou pertes associés aux contrats à terme sur obligations sont inscrits sous « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des contrats à terme sur obligations » dans les états du résultat global jusqu'au dénouement ou à la livraison des contrats, auquel moment les gains ou pertes sont réalisés et présentés sous « Gain (perte) net réalisé sur les contrats à terme sur obligations » dans les états du résultat global.

Prêts de titres :

Certains Fonds participent à des programmes de prêts de titres par lesquels ils prêtent des titres qu'ils détiennent à des tiers. Ces prêts de titres, le cas échéant, exigent des garanties en titres qui correspondent au moins à 102% de la valeur des titres prêtés. Les revenus provenant des prêts de titres sont présentés distinctement à l'état du résultat global.

Se reporter aux notes propres de chaque fonds pour de l'information sur la valeur des titres prêtés et la valeur de la garantie reçue pour chaque Fonds participant à un programme de prêt de titres.

Swaps

Un swap est un contrat entre deux parties afin d'échanger des flux de paiement à intervalle régulier en fonction des montants nominaux spécifiques de référence. Les swaps de taux d'intérêt sont relatifs aux contrats souscrits par un FNB BNI auprès des principaux courtiers dans lesquels le FNB BNI échange un

flux d'intérêts variable contre un flux d'intérêts fixe. Les flux de paiement sont généralement compensés les uns contre les autres, la différence étant payée par une partie ou l'autre. Les gains ou les pertes sur ces swaps sont comptabilisés au poste « Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur swap de taux d'intérêt » à l'état du résultat global. La juste valeur est comptabilisée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur swap de taux d'intérêt » à l'état de la situation financière.

2.2.3 Évaluation

Selon la norme IFRS 13 – Évaluation de la juste valeur, la juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

2.2.3.1 Évaluation Initiale

Lors de l'évaluation initiale, les instruments financiers des FNB BNI sont évalués à la juste valeur et majorés des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti.

2.2.3.2 Évaluation Subséquente

Les actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur, et toute variation de la juste valeur est comptabilisée au poste « Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente nette des placements » à l'état du résultat global. Se référer à la Note 5 – Informations sur les instruments financiers pour les méthodes d'évaluation utilisées.

L'obligation des FNB BNI pour les actifs nets attribuables aux porteurs de titres rachetables est présentée à la valeur de rachat à la date de l'état de la situation financière.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Étant donné l'échéance à court terme de ces instruments financiers, leur valeur au coût amorti se rapproche de la juste valeur.

2.2.4 Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés quand les droits contractuels aux flux de trésorerie des investissements ont expiré ou que les FNB BNI ont transféré d'une manière substantielle le risque ainsi que l'avantage financier de leur participation (propriété). Les passifs financiers sont décomptabilisés quand une entente contractuelle spécifie que l'obligation face à ce passif est acquittée, annulée ou expirée.

Le coût des placements, qui représente le montant payé pour chaque titre, est déterminé selon la méthode du coût moyen et exclut les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille, lesquels sont présentés dans un poste distinct de l'état du résultat global. Les gains et pertes réalisés sont comptabilisés en se basant sur la méthode du coût moyen et ils sont inclus dans les gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements à l'état du résultat global de la période à laquelle ils sont constatés.

2.3 Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières. Les découverts bancaires, le cas échéant, sont indiqués dans les passifs courants de

l'état de la situation financière et sous forme de trésorerie négative dans l'état des flux de trésorerie.

2.4 Parts rachetables

Les parts rachetables en circulation des FNB BNI peuvent être rachetées contre une somme en trésorerie inférieure au cours de clôture des parts à la TSX. Ce prix de rachat réduit fait en sorte que les flux de trésorerie liés aux rachats ne sont pas basés de façon significative sur la valeur liquidative. De plus, les FNB sont tenus par contrat de distribuer annuellement tout revenu imposable, ce qui permet aux porteurs de parts de demander des paiements en espèces pour toute distribution ou tout dividende déclaré. Ces exigences vont à l'encontre des critères à respecter pour que les parts soient considérées comme des capitaux propres au sens de l'IAS 32. Par conséquent, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des FNB BNI est classé dans les passifs financiers, conformément aux exigences de l'IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*.

2.4.1 Évaluation de parts

Aux fins de traitement des opérations des porteurs de parts des FNB BNI, conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, la valeur liquidative de chaque FNB BNI équivaut à la valeur marchande totale de l'actif du FNB BNI, moins son passif. Le calcul de la valeur liquidative des parts et la valeur liquidative par part de chaque FNB BNI est effectué à l'heure d'évaluation chaque jour ouvrable où la Bourse de Toronto est ouverte aux fins de négociation et tout autre jour désigné par le Gestionnaire. Les parts des FNB BNI sont offertes de façon continue, et il n'y a aucune limite au nombre de parts pouvant être émises.

Les porteurs des parts pourront acheter ou vendre les parts des FNB BNI à une bourse ou sur un marché par l'intermédiaire de courtiers inscrits dans la province ou le territoire de résidence du porteur de parts. Les porteurs de parts peuvent être tenus de payer les courtages habituels associés à l'achat ou à la vente de parts. Les porteurs de parts n'ont aucuns frais à payer au Gestionnaire ou aux FNB BNI pour l'achat ou la vente des parts à la TSX ou à une autre bourse ou sur un autre marché. Les porteurs de parts peuvent faire racheter le nombre de parts qu'ils souhaitent en contrepartie d'une somme en espèces, à un prix de rachat par part équivalant à 95 % du cours de clôture des parts à la TSX à la date de prise d'effet du rachat, sous réserve d'un prix de rachat maximal correspondant à la valeur liquidative par part applicable, ou peuvent échanger au minimum le nombre prescrit de parts (et tout autre multiple de celui-ci) en contrepartie d'une somme en espèces ou, avec le consentement du Gestionnaire, en contrepartie de titres et d'une somme en espèces. Se reporter à la rubrique « Rachat de parts » au prospectus FNB BNI pour plus de renseignements. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables désigne l'actif net calculé conformément aux Normes IFRS de comptabilité. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts alors en circulation.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) permettent aux FNB BNI de respecter les dispositions des Normes IFRS de comptabilité pour la préparation

des états financiers, sans changer leur méthode de calcul de la valeur liquidative aux fins de traitement des opérations des porteurs de parts des FNB BNI. Conformément aux exigences des ACVM, un rapprochement entre la valeur liquidative par part et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part calculé en vertu des Normes IFRS de comptabilité est présenté dans les notes propres à chacun des FNB BNI.

2.4.2. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présentée à l'état du résultat global représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la période, divisée par le nombre de parts moyen en circulation au cours de la période.

2.4.3 Distributions aux porteurs de parts

Le revenu net de chaque FNB BNI est distribué aux porteurs de parts selon la fréquence indiquée dans les notes propres à chacun des FNB BNI. Le tout est distribué au prorata des parts du FNB BNI que les porteurs détiennent.

Selon les modalités des FNB BNI, les distributions sont normalement versées en espèces. La légende qui suit est utilisée pour le tableau de la fréquence des distributions dans les notes propres à chacun des FNB BNI :

- A : Annuelle
- T : Trimestrielle
- M : Mensuelle

Si un FNB BNI n'a pas distribué un montant suffisant de son revenu net ou de ses gains en capital nets réalisés, une distribution sera versée aux porteurs de parts à la fin de l'année, et cette distribution sera automatiquement réinvestie dans des parts supplémentaires. Immédiatement après le réinvestissement, les parts en circulation seront regroupées pour que la valeur liquidative par part après la distribution et le réinvestissement corresponde à ce qu'elle aurait été si la distribution n'avait pas été versée.

Les gains et les pertes non réalisés sont inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts. Cependant, ils seront distribués aux porteurs de parts des FNB BNI uniquement au moment de la réalisation du gain ou de la perte. Les pertes en capital ne sont pas distribuées aux porteurs de parts des FNB BNI, mais elles sont retenues dans ceux-ci pour être imputées sur les futurs gains en capital.

2.5 Monnaie fonctionnelle et conversion des devises

Les souscriptions et les rachats des FNB BNI sont libellés en dollars canadiens. Le dollar canadien constitue la monnaie fonctionnelle et de présentation des FNB BNI.

La juste valeur des placements, des instruments financiers dérivés et des autres éléments d'actif et de passif en devises est convertie à la monnaie fonctionnelle aux taux de change en vigueur à la date de l'état de la situation financière.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle des FNB BNI aux taux de change en vigueur à la date des

transactions (cours de clôture). Les gains et les pertes de change découlant du règlement de ces transactions et de la réévaluation des éléments monétaires au taux de change en vigueur à la fin de la période sont comptabilisés à l'état du résultat global aux postes « Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises » et « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises ».

2.6 Impôt

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de la Loi sur les impôts (Québec) (ci-après, collectivement, la Loi de l'impôt), les FNB BNI se qualifiant comme des fiducies de fonds d'investissement (se reporter à la Note 8 – Impôt sur le revenu), doivent distribuer la totalité de leur résultat net aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute année d'imposition aux porteurs des parts de manière à ce que ces FNB BNI n'aient aucun impôt à payer. Les FNB BNI ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat et l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et aux pertes autres qu'en capital n'est pas comptabilisée à titre d'actif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

Les FNB BNI sont assujettis à des retenues d'impôt sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de « Retenues d'impôts » dans l'état du résultat global.

2.7 Participation dans des entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité ; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'un accord contractuel.

Les FNB BNI investissent dans des fonds communs de placement, des sociétés en commandite simple et/ou des fonds négociés en bourse gérés par le Gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de fonds. Les FNB BNI considèrent tous leurs placements dans ces fonds ou sociétés en commandite (les fonds sous-jacents) comme étant des placements dans des entités structurées non consolidées, car les décisions prises par les fonds sous-jacents ne dépendent pas des droits de vote ou de droits similaires détenus par les FNB BNI. Les FNB BNI ne fournissent ni ne sont engagés à fournir aucun autre soutien envers ces entités structurées non consolidées. Les objectifs des fonds sous-jacents, dont la stratégie de placement exclut l'emprunt, permettent aux FNB BNI de réaliser leurs principaux objectifs. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des titres qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du fonds sous-jacent. Les FNB BNI détiennent des titres rachetables des fonds sous-jacents.

Les titres adossés à des actifs et les titres adossés à des créances hypothécaires sont aussi considérés comme des entités structurées non consolidées. Les titres adossés à des actifs sont issus du regroupement d'actifs tels que des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit ou des prêts étudiants. Un droit sur les futures entrées de trésorerie (les intérêts et le principal) est ensuite vendu sous

la forme d'un titre de créance ou d'un titre de participation, qui peut être détenu par les FNB BNI.

Par conséquent, les FNB BNI, en tant qu'entités d'investissement, comptabilisent leurs investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur. La variation de la juste valeur de ces placements est présentée dans l'état du résultat global au poste « Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente » des placements.

Le cas échéant, les notes propres à chacun des FNB BNI présentent la juste valeur de l'exposition aux participations dans des entités structurées

2.8 Compensation des actifs et passifs financiers

Les instruments financiers sont comptabilisés sur la base du solde net ou brut à l'état de la situation financière, selon l'intention ou l'obligation juridique de compenser des positions opposées sur des instruments détenus auprès des mêmes contreparties. Les montants qui font l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière découlent de transactions à l'égard desquelles les FNB BNI ont un droit juridiquement exécutoire d'opérer une compensation et l'intention de procéder au règlement des positions sur la base du solde net. Les montants non compensés dans l'état de la situation financière découlent de transactions visées par une convention-cadre de compensation seulement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite ou lorsqu'un FNB BNI n'a pas l'intention de procéder au règlement sur la base du solde net.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, aucun instrument financier ne fait l'objet de compensation à l'état de la situation financière.

NOTE 3 : ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'il prépare les états financiers, le Gestionnaire des FNB BNI pose un certain nombre de jugements en appliquant les méthodes comptables des FNB BNI.

3.1 Jugements importants

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables des FNB BNI, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

3.1.1 Monnaie fonctionnelle

Le Gestionnaire considère que la monnaie fonctionnelle dans laquelle les FNB BNI exercent leurs activités est le dollar canadien, car c'est la monnaie qui, à son avis, représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, des événements et des conditions des FNB BNI. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle les FNB BNI évaluent leur rendement. Les FNB BNI émettent et rachètent leurs titres en dollar canadien. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des FNB BNI.

3.1.2 Entité d'investissement

Il a été déterminé que les FNB BNI répondent à la définition d'une entité d'investissement conformément à l'IFRS 10 : *États financiers consolidés* et, par conséquent, ces placements sont évalués à la JVRN. Une entité d'investissement est une entité qui : obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements; déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value en capital et/ou de revenus d'investissement; évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur. Le jugement le plus important ayant permis de déterminer que les FNB BNI répondent à la définition présentée ci-dessus est celui selon lequel la juste valeur est utilisée comme principal critère d'évaluation pour apprécier la performance de la quasi-totalité des investissements des FNB BNI.

3.2 Incertitude relative aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des revenus et des charges est présentée ci-après.

3.2.1 Juste valeur des instruments financiers

Tel que décrit dans la Note 5 – Informations sur les instruments financiers, le Gestionnaire a pris position lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur. En conformité avec les Normes IFRS de comptabilité, le Gestionnaire doit déterminer le cours en considérant le caractère le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et des circonstances. Le Gestionnaire a pris position que lorsqu'une telle situation se produit, les placements sont évalués au cours acheteur.

De plus, le Gestionnaire exerce son jugement dans le choix d'une technique d'évaluation appropriée des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées sont les techniques couramment appliquées par les acteurs du marché. Pour les instruments financiers dérivés, les hypothèses sont basées sur les cours du marché ajustés pour les caractéristiques spécifiques de l'instrument.

NOTE 4 : NOUVELLES NORMES ET MODIFICATIONS AUX NORMES

À la date d'autorisation de ces états financiers, aucune autre nouvelle norme ou modification ou interprétation des normes existantes, ayant des impacts significatifs sur les présents états financiers, n'ont été publiées par l'International Accounting Standards Board.

NOTE 5 : INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

5.1 Risques financiers

Les activités d'investissement des FNB BNI les exposent à certains risques financiers. Les principaux types de risque auxquels les FNB BNI s'exposent sont

le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et risque de prix) ainsi que le risque de concentration. Le Gestionnaire vise à maximiser les rendements obtenus compte tenu du niveau de risque tout en minimisant ces risques en confiant la gestion du portefeuille des FNB BNI à des gestionnaires de portefeuille expérimentés. Ceux-ci voient à la gestion quotidienne selon l'évolution des placements de chaque FNB BNI et les événements du marché et diversifient le portefeuille de placements selon les contraintes de l'objectif de placement de chaque FNB BNI.

Le Gestionnaire de portefeuille utilise une méthode fondamentale rigoureuse pour choisir et gérer les placements, qui consiste en un processus de recherche intensif et continu d'occasions de placement dans une large gamme d'instruments de divers types d'émetteurs. Le Gestionnaire de portefeuille détermine le moment où les titres en portefeuille des FNB BNI doivent être échangés contre ceux d'autres émetteurs ou contre ceux ayant d'autres échéances en vue d'améliorer le rendement du portefeuille des FNB BNI et/ou de limiter le risque.

Des tableaux quantifiant les différents risques financiers sont présentés dans les notes propres à chacun des FNB BNI dont l'exposition à un risque est importante à la fin de la période. Ces analyses de sensibilité présentées peuvent être différentes des résultats réels et les différences pourraient être significatives.

5.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un engagement avec un FNB BNI ne soit pas respecté par la contrepartie d'un instrument financier. Le risque de crédit des FNB BNI se concentre principalement dans les titres de créances et les instruments financiers dérivés détenus, le cas échéant.

La juste valeur des placements représente le risque de crédit maximal à la fin de la période. La juste valeur d'un instrument financier tient compte de la solvabilité et de la cote de crédit de son émetteur.

La politique des FNB BNI en matière de gestion du risque de crédit est d'investir dans des actifs financiers dont la cote a été établie par des agences de notation reconnues. Le risque de crédit est réduit par le choix de sociétés émettrices d'actifs financiers jouissant d'une bonne réputation et ayant préalablement été soumises à une évaluation de crédit rigoureuse.

De plus, la politique d'investissement de certains FNB BNI permet au gestionnaire de portefeuille, à son gré, de réviser et rajuster la pondération cible des fonds sous-jacents, d'ajouter, de changer ou de supprimer un fonds sous-jacent. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille tiendra compte du degré d'exposition à la catégorie d'actif que le fonds sous-jacent fournira au FNB BNI, ainsi que le risque de crédit auquel il s'expose via ses titres de créance.

Les transactions sur les titres des portefeuilles sont réglées sur livraison par les courtiers. Le risque de défaut est considéré faible du fait que la livraison des

titres est effectuée une fois que le courtier a reçu le paiement. La transaction échoue lorsqu'une des parties ne respecte pas ses engagements.

Le risque de crédit sur les transactions de trésorerie et sur les transactions d'instruments financiers dérivés, le cas échéant, est atténué par des transactions avec des contreparties qui sont des entités réglementées soumises à une surveillance prudentielle, ou ayant une forte cote de crédit attribuée par les agences de notation internationales.

Le cas échéant, les FNB BNI réduisent le risque de règlement sur les instruments financiers dérivés en utilisant une chambre de compensation qui permet aux transactions d'être réglées à la livraison en contrepartie d'un paiement.

Les FNB BNI sont exposés au risque de crédit dépositaire. Si le gardien de valeur devient insolvable, cela pourrait causer un retard pour les FNB BNI dans l'accès de leurs actifs.

La politique d'investissement des FNB BNI encadre la composition maximale et le niveau de risque dans lesquels le gestionnaire de portefeuille devra œuvrer. De plus, le gestionnaire de portefeuille a la responsabilité de s'assurer qu'il investit dans des titres respectant les standards de cote de crédit pour chaque FNB BNI, selon son mandat de gestion. Un tableau contenant la répartition des titres selon leur cote de crédit est présenté dans les notes propres à chacun des FNB BNI dont l'exposition au risque de crédit est importante à la fin de la période.

5.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un FNB BNI éprouve des difficultés à respecter ses obligations ou ses engagements dans un délai raisonnable. Les porteurs de titres des FNB BNI peuvent procéder au rachat de leurs titres chaque jour d'évaluation. Les FNB BNI ne peuvent acquérir un actif non liquide dans le cas où, par la suite de cette acquisition, plus de 10 % de leur valeur liquidative serait constituée d'actifs non liquides et ne peuvent avoir placé plus de 15 % de la valeur liquidative dans des actifs non liquides pendant 90 jours et plus. Puisque les FNB BNI investissent dans des marchés actifs, ils peuvent disposer de leurs éléments d'actif dans de courts délais. Les FNB BNI peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créances et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif.

En conséquence, les FNB BNI pourraient ne pas être en mesure de liquider rapidement ces placements à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Conformément à la politique des FNB BNI, le Gestionnaire surveille la position de liquidité trimestriellement. Afin de gérer ce risque, la contrepartie est effectuée avec des institutions financières réputées. Les FNB BNI maintiennent un niveau de trésorerie et de placements à court terme que le Gestionnaire considère suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

5.4 Risque de marché

Les placements des FNB BNI sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché se décompose en trois risques présentés ci-dessous, soit le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix.

5.4.1 Risque de change

Les FNB BNI investissent dans des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que leur monnaie fonctionnelle. Ces placements donnent lieu à un risque de change, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Les placements transigés sur les marchés étrangers sont également exposés au risque de change, leur valeur étant convertie dans la monnaie fonctionnelle des FNB BNI pour déterminer leur juste valeur.

Le cas échéant, les FNB BNI concluent des contrats de change à terme pour réduire leur exposition au risque de change.

La politique d'investissement des FNB BNI encadre l'exposition maximale autorisée dans des titres d'émetteurs étrangers et le niveau de risque dans lequel le gestionnaire de portefeuille devra œuvrer. Cette politique prévoit, lorsqu'applicable, la possibilité d'investir dans des instruments financiers dérivés, afin de gérer les risques auxquels le portefeuille de placements est exposé, tels que des contrats de change. Le gestionnaire de portefeuille a la responsabilité de prendre de telles décisions d'investissement, selon les conditions du marché, selon les limites de son mandat de gestion et tout en respectant l'objectif de placement des FNB BNI.

Si un FNB BNI détient des fonds sous-jacents et que les sous-jacents investissent dans des instruments financiers, libellés dans des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle, ces placements donnent lieu à une exposition indirecte au risque de change.

Un tableau quantifiant le risque de change est présent dans les notes propres à chacun des FNB BNI qui a une exposition importante aux devises à la fin de la période. Les données du tableau incluent, le cas échéant, les instruments financiers dérivés.

5.4.2 Risque de taux d'intérêt

Le changement dans les taux d'intérêt offerts par le marché expose les titres portant intérêt, tels que les obligations et les actions privilégiées, au risque de taux d'intérêt. Les FNB BNI détenant des titres portant intérêt sont exposés à ce risque, puisque les taux d'intérêt en vigueur sur le marché ont une incidence sur la valeur des titres portant intérêt. En règle générale, la valeur des instruments financiers portant intérêt augmente lorsque les taux d'intérêt baissent, et vice versa. Selon la politique des FNB BNI, le Gestionnaire de portefeuille gère ce risque en calculant et en surveillant la duration effective moyenne du portefeuille contenant ces titres. Un tableau quantifiant le risque de taux d'intérêt est présenté dans les notes propres à chacun des FNB BNI dont l'exposition au risque de taux d'intérêt est importante à la fin de la période. Le pourcentage retenu par la direction pour l'analyse de sensibilité reflète

notamment l'évolution des taux d'intérêt, la conjoncture économique ainsi que le marché.

5.4.3 Risque de prix

Le risque de prix est le risque de variation dans la juste valeur d'un instrument financier résultant d'un changement dans les prix du marché causé par des facteurs spécifiques au titre, à son émetteur ou par tout autre facteur touchant un marché ou un segment de marché (autres que ceux découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt).

Les FNB BNI sont exposés au risque de prix puisque tous leurs investissements sont exposés à la volatilité des facteurs de marché et au risque de perte en capital. Le risque maximal auquel sont exposés les instruments financiers est égal à leur juste valeur, sauf pour certaines options et certains contrats à terme standardisés pour lesquels la perte peut être illimitée. La politique des FNB BNI consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection des placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans le prospectus des FNB BNI.

Un tableau quantifiant le risque de prix est présenté dans les notes propres à chacun des FNB dont l'exposition à ce risque est importante à la fin de la période.

5.5 Risque de concentration

Le risque de concentration découle de l'exposition nette des instruments financiers à une même catégorie de placement, notamment en fonction d'une région, d'un type d'actif, d'un secteur d'activité ou d'un segment de marché. Les instruments financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent être affectés de façon similaire par des changements dans la situation économique ou d'autres conditions. L'exposition à ce risque est gérée par une diversification des placements des FNB BNI grâce à leur politique de placement. Le respect de cette politique permet ainsi une gestion du risque de concentration lié à l'exposition à un émetteur ou à un groupe d'émetteurs présentant des caractéristiques communes.

Un tableau quantifiant le risque de concentration est présenté dans les notes propres à chacun des FNB BNI selon le type de concentration que le Gestionnaire a jugé pertinent.

5.6 Évaluation de la juste valeur

Les FNB BNI évaluent la juste valeur selon la hiérarchie suivante qui reflète les données utilisées pour réaliser les évaluations. Aux fins de la présentation de l'information des instruments financiers, ces derniers doivent être classifiés selon une hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie à trois niveaux est établie selon la transparence des données prises en compte dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs et est présentée ci-après :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels les FNB BNI peuvent avoir accès à la date d'évaluation.

- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement. Cette catégorie comprend les instruments évalués à partir de : cours sur des marchés actifs pour des instruments similaires; cours d'instruments identiques ou semblables sur des marchés qui sont considérés comme moins actifs; ou d'autres techniques d'évaluation dont toutes les données importantes sont observables directement ou indirectement à partir de données de marché.
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif. Cette catégorie comprend tous les instruments pour lesquels la technique d'évaluation inclut des données qui ne sont pas basées sur des données observables et les entrées non observables ayant un effet significatif sur l'évaluation de l'instrument. Cette catégorie comprend les instruments qui sont évalués selon les cours pour des instruments similaires, mais pour lesquels des ajustements ou des hypothèses non observables importantes sont nécessaires pour tenir compte des différences entre les instruments. Cette catégorie comprend aussi les titres illiquides (sont considérés comme tel lorsqu'aucune transaction n'a été enregistrée sur ces titres depuis plus de 10 jours), les titres en faillite, les titres délistés ou suspendus depuis plus d'un an et les placements privés.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur. Lorsqu'à la date de la situation financière, les données observables utilisées pour un instrument financier diffèrent de celles utilisées à la date d'ouverture, la politique des FNB BNI est d'établir qu'à la date de l'événement ou du changement de circonstances, un transfert d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs est réputé s'être produit.

Un tableau contenant la répartition des titres selon leur niveau à la fin de la période ainsi qu'une analyse de sensibilité de chacun des FNB BNI ayant des instruments financiers classés au niveau 3, le cas échéant, sont présentés dans les notes propres à chaque FNB BNI.

5.6.1 Marchés actifs

La juste valeur des actifs et passifs financiers, négociés sur des marchés actifs, est fondée sur les cours du marché ou les prix de courtiers reconnus :

- Les actions ordinaires, les actions privilégiées et les fonds négociés en Bourse sont évalués au cours de clôture à la date d'évaluation lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, les placements sont évalués au cours acheteur.
- Les obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires, les prêts, les débentures et options sur actions sont évaluées d'après le cours de clôture, tel qu'il est communiqué par les principaux courtiers de ces titres.

- Les titres du marché monétaire, le cas échéant, sont détenus au coût amorti, lequel se rapproche de la juste valeur.
- Les contrats de change à terme sont évalués en fonction de la différence entre le taux contractuel et les taux actuels du marché pour la monnaie étrangère à la date d'évaluation.
- Les contrats à terme de gré à gré et les swaps sont évalués selon le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation du contrat à la date d'évaluation.
- Les contrats à terme standardisés conclus par les FNB BNI sont des arrangements financiers visant l'achat ou la vente d'un instrument financier à un prix contractuel, à une date ultérieure déterminée. Cependant, les FNB BNI n'ont pas l'intention d'acheter ni de vendre l'instrument financier en question à la date de règlement, mais plutôt de liquider chaque contrat à terme standardisé avant le règlement en concluant des contrats à terme standardisés équivalents de sens inverse. Les contrats à terme standardisés cotés en bourse sont évalués au cours de clôture, les autres contrats à terme standardisés sont évalués selon le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation de la position à la date d'évaluation.
- Les options sont évaluées au cours de règlement établi par la bourse pertinente.

5.6.2 Techniques d'évaluations

Pour tous les autres instruments financiers, les FNB BNI déterminent la juste valeur en utilisant les techniques d'évaluation qui sont décrites plus bas, le cas échéant.

Les techniques d'évaluation comprennent la valeur actualisée nette et des modèles de flux de trésorerie actualisés, la comparaison avec des instruments semblables pour lesquels des cours observables sur le marché existent et d'autres modèles d'évaluation. Les hypothèses et les données utilisées dans les techniques d'évaluation comprennent des taux sans risque et des taux d'intérêt de référence, les écarts de crédit et autres primes utilisées pour estimer les taux d'actualisation, le prix d'obligations et d'actions, des taux de change, les cours des actions et indices d'actions, la volatilité des prix attendue ainsi que les corrélations.

L'objectif des techniques d'évaluation est d'arriver à une évaluation de la juste valeur qui reflète le prix qui serait reçu pour la vente de l'actif ou payé pour le transfert du passif dans une transaction structurée entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les FNB BNI utilisent des modèles d'évaluation reconnus pour déterminer la juste valeur d'instruments communs et simples tels que les swaps de taux d'intérêt et des swaps de devises qui utilisent uniquement des données observables sur le marché et nécessitent peu de jugement du Gestionnaire au niveau de l'estimation. Les données d'entrées observables sont généralement disponibles dans le marché des créances et des actions cotées, des instruments

financiers dérivés négociés en bourse et des instruments financiers dérivés simples tels que les swaps de taux d'intérêt. La disponibilité des données d'entrée observables sur le marché réduit le besoin de jugement et d'estimation de la part du Gestionnaire, ce qui réduit l'incertitude liée à la détermination de la juste valeur. La disponibilité de ces données varie en fonction des types de titres et des marchés et est sujette à des changements fondés sur des événements spécifiques et les conditions générales des marchés financiers.

Pour les instruments plus complexes, les FNB BNI utilisent des modèles d'évaluation personnalisés, qui sont généralement élaborés à partir de modèles d'évaluation reconnus. Certaines ou toutes les données importantes dans ces modèles peuvent ne pas être observables sur le marché, et sont dérivées des cours ou taux ou estimées sur la base des hypothèses. Les modèles d'évaluation qui utilisent des données non observables importantes nécessitent un degré plus élevé de jugement et d'estimation de la part du Gestionnaire pour la détermination de la juste valeur. Le Gestionnaire doit poser des jugements et faire des estimations dans la sélection du modèle d'évaluation approprié, pour la détermination des flux futurs de trésorerie attendus de l'instrument financier à évaluer, pour la détermination de la probabilité de défaut de la contrepartie et des remboursements anticipés ainsi que pour la sélection des taux d'actualisation appropriés.

La juste valeur estimative obtenue à partir de modèles est ajustée pour tous les autres facteurs, comme le risque de liquidité ou les incertitudes dans le modèle, dans la mesure où les FNB BNI estiment qu'une tierce partie du marché les prendrait en compte dans le prix d'une transaction. La juste valeur reflète le risque de crédit de l'instrument et comprend des ajustements pour tenir compte du risque de crédit des FNB BNI et de la contrepartie, le cas échéant. Les titres d'entreprises en faillite et les titres radiés de la cote ou suspendus depuis plus d'un an sont cotés à zéro.

Les entrées et les valeurs du modèle sont calibrées par rapport aux données historiques et aux prévisions publiées. De plus, si possible, elles sont ajustées selon les transactions observées actuelles ou récentes et les cours des courtiers.

Les FNB BNI disposent d'un cadre de contrôle établi pour l'évaluation de la juste valeur. Ce cadre comprend une fonction d'évaluation de portefeuille qui assume la responsabilité générale pour les mesures de la juste valeur. Les contrôles spécifiques suivants sont en place :

- La vérification des données sur les cours observables;
- La réexécution des évaluations du modèle;
- Un processus d'examen et d'approbation des nouveaux modèles et des modifications à ces modèles;
- L'analyse et l'interrogation au niveau des fluctuations d'évaluations quotidiennes importantes; et
- L'examen des données non observables et ajustements de valeur.

Lorsque des informations de tiers, tels que les cours des courtiers ou services de fixation des prix, sont utilisées pour mesurer la juste valeur, la fonction d'évaluation de portefeuille évalue et documente les éléments de preuve obtenus de tiers afin de soutenir la conclusion que ces évaluations répondent aux exigences des IFRS. Cela comprend :

- La vérification que le service de courtier ou de prix est approuvé par les FNB BNI pour l'utilisation dans la tarification du type d'instrument financier concerné;
- Comprendre comment la juste valeur a été évaluée et sa capacité à représenter des transactions réelles; et

Si un certain nombre de cours pour le même instrument financier a été obtenu, alors comment la juste valeur a été déterminée en utilisant ces cours.

NOTE 6 : PARTS RACHETABLES

Chaque FNB BNI est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables et cessibles.

6.1 Rachat de tout nombre de parts contre une somme en espèce

Tout jour de bourse, les porteurs de parts peuvent faire racheter un nombre quelconque de leurs parts d'un FNB BNI contre une somme en espèces à un prix de rachat par part équivalant à 95 % du cours de clôture des parts à la TSX à la date de prise d'effet du rachat, sous réserve d'un prix de rachat maximal correspondant à la valeur liquidative par part applicable. Étant donné que les porteurs de parts seront généralement en mesure de vendre leurs parts au cours alors en vigueur à la TSX ou à une autre bourse ou sur un autre marché par l'intermédiaire d'un courtier inscrit sous réserve, uniquement, du paiement des courtages habituels, ils devraient consulter leurs courtiers ou conseillers en placement avant de faire racheter leurs parts contre une somme en espèces.

Pour qu'un tel rachat en espèces prenne effet un jour de bourse, une demande de rachat en espèces selon le modèle prescrit par le Gestionnaire à l'occasion doit être remise par l'intermédiaire d'un adhérent à la CDS au plus tard à 9 h (heure de Toronto) ce jour-là au FNB BNI pertinent à son siège ou selon d'autres directives que peut donner le Gestionnaire. Si une demande de rachat en espèces est reçue après 9 h (heure de Toronto) un jour de bourse, la demande de rachat en espèces ne prendra effet que le jour de bourse suivant. Le prix de rachat sera réglé dans les deux jours ouvrables suivant la date de prise d'effet du rachat. Les formulaires de demande de rachat en espèces peuvent être obtenus auprès du Gestionnaire.

Un porteur de parts qui exerce son droit de rachat en espèces pendant la période qui commence un jour de bourse avant une date de clôture des registres relative à une distribution et qui prend fin à cette date de clôture des registres aura droit à la distribution en question à l'égard de telles parts.

Dans le cadre du rachat des parts, un FNB BNI se dessaisira généralement de titres ou d'autres actifs afin de financer le produit de rachat requis. Le prix de rachat payé à un porteur de parts peut comprendre du revenu et/ou des gains

en capital réalisés par le FNB BNI. La tranche restante du prix d'échange ou de rachat constituera le produit de rachat.

Le Gestionnaire se réserve le droit de faire en sorte qu'un FNB BNI procède au rachat de parts détenues par un porteur de parts à un prix correspondant à la valeur liquidative par part à la date de prise d'effet du rachat s'il est d'avis qu'un tel rachat est dans l'intérêt du FNB BNI.

6.2 Échange d'un nombre prescrit de parts

Tout jour de bourse, les porteurs de parts peuvent échanger au minimum le nombre prescrit de parts (et tout autre multiple de celui-ci) en contrepartie de paniers de titres et d'une somme en espèces ou, avec le consentement du Gestionnaire, d'une somme en espèces. Pour effectuer un échange de parts, le porteur de parts doit présenter une demande d'échange selon le modèle prescrit par le Gestionnaire à l'occasion au FNB BNI pertinent à son siège ou selon d'autres directives que peut donner le Gestionnaire au plus tard à l'heure limite pertinente un jour de bourse. Le prix d'échange sera égal à la valeur liquidative par part globale du nombre prescrit de parts le jour de prise d'effet de la demande d'échange, payable au moyen de paniers de titres (constitués avant la réception de la demande d'échange) et d'une somme en espèces ou, avec le consentement du Gestionnaire, d'une somme en espèces. Au moment de l'échange, le Gestionnaire peut, à son appréciation, exiger d'un porteur de parts qu'il paie ou effectue un remboursement au FNB BNI pertinent à l'égard des frais de négociation que le FNB BNI a engagés ou prévoit engager dans le cadre de la vente, par le FNB BNI, de titres afin de réunir suffisamment d'espèces pour financer le prix d'échange. Au moment d'un échange, les parts seront rachetées.

Si une demande d'échange est reçue après l'heure limite applicable un jour de bourse, sous réserve du pouvoir discrétionnaire du Gestionnaire, la demande d'échange sera réputée avoir été reçue le jour de bourse suivant. Le règlement des échanges contre des paniers de titres et une somme en espèces ou une somme en espèces seulement, selon le cas, sera effectué au plus tard dans les deux jours ouvrables suivant la date de prise d'effet de la demande d'échange.

Le Gestionnaire communiquera au courtier désigné et aux courtiers l'information quant au nombre prescrit de parts et à tout panier de titres de chaque FNB BNI pour chaque jour de bourse. Le Gestionnaire peut, à son appréciation, augmenter ou diminuer le nombre prescrit de parts à l'occasion.

Un porteur de parts qui échange ou fait racheter des parts pendant la période qui commence un jour de bourse avant une date de clôture des registres relative à une distribution et qui prend fin à cette date de clôture des registres aura droit à la distribution en question à l'égard de telles parts.

Si des titres détenus dans le portefeuille d'un FNB BNI font l'objet à un moment donné d'une interdiction d'opérations ordonnée par une autorité en valeurs mobilières ou un autre organisme de réglementation compétent ou une bourse pertinente, la livraison de ces titres à un porteur de parts au moment d'un échange pourrait être reportée jusqu'au moment où le transfert des titres sera autorisé par la loi.

6.3 Nature des montants liés à l'échange ou au rachat

Sous réserve des limites prévues dans la règle relative à l'attribution aux bénéficiaires lors du rachat, le prix d'échange ou de rachat versé à un porteur de parts peut comprendre des gains en capital réalisés par le FNB BNI. La tranche restante du prix d'échange ou de rachat constituera le produit de disposition.

6.4 Parts

Le nombre de parts en circulation ainsi que le nombre de parts émis, réinvestis et rachetés pour la période terminée sont présentés à la suite de l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chacun des FNB BNI.

NOTE 7 : OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations considérées comme des opérations avec des parties liées pour les FNB BNI sont présentées dans les notes propres à chacun des FNB BNI pour lesquels la situation s'applique.

7.1 Gestionnaire

BNI (le « Gestionnaire ») est gestionnaire et promoteur des FNB BNI. À ce titre, il a le droit de recevoir, en contrepartie des services qu'il fournit aux FNB BNI, des frais de gestion qui lui sont payés par les FNB BNI (voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous).

De temps à autre, le Gestionnaire peut, au nom des FNB BNI, effectuer des opérations ou conclure des ententes faisant intervenir certaines personnes ou sociétés qui lui sont liées, dans la mesure où ces opérations ou ententes sont, à son avis, dans l'intérêt des FNB BNI. La description des opérations ou ententes entre les FNB BNI et une partie liée est fournie dans la présente section.

Les membres du groupe du Gestionnaire peuvent obtenir une rémunération ou des marges en lien avec les services qu'ils fournissent aux FNB BNI ou aux opérations qu'ils réalisent avec ces derniers, y compris en ce qui a trait aux opérations de courtage et aux opérations sur dérivés.

7.2 Fiduciaire

Société de Fiducie Natcan agit à titre de fiduciaire et a retenu les services du Gestionnaire à titre de gestionnaire de fonds d'investissement. Le Gestionnaire a retenu les services de Trust Banque Nationale inc. pour agir à titre de gestionnaire de portefeuille.

7.3 Courtier désigné

Le Gestionnaire a conclu une entente avec Financière Banque Nationale (« FBN »), une société affiliée à BNI, en vertu de laquelle FBN agit à titre de courtier désigné en regard des FNB BNI. L'entente de courtier désigné conclue avec FBN est conforme aux conditions du marché.

7.4 Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant (si applicable)

Les FNB BNI se sont appuyés sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou de plusieurs des opérations entre parties liées suivantes : a) l'achat ou la vente de titres de créance de gouvernements et autres que de gouvernements sur le marché secondaire auprès de courtiers liées qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance au Canada; b) l'achat sur le marché secondaire de titres d'un émetteur lié qui ne sont pas négociés en bourse; c) l'achat sur le marché primaire de titres de créance d'émetteurs liés qui ne sont pas négociés en bourse et dont l'échéance est de 365 jours ou plus, sauf les billets de trésorerie adossés à des actifs.

Le Gestionnaire a mis en œuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques du Gestionnaire.

Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises sans aucune influence d'une entité apparentée au Gestionnaire et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité liée au Gestionnaire.

De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt des FNB BNI, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour les FNB BNI.

7.5 Frais de gestion

Chaque FNB BNI verse au Gestionnaire des frais de gestion, selon le taux annuel indiqué dans le tableau ci-après, en fonction de la valeur liquidative quotidienne moyenne du FNB BNI applicable. Ces frais de gestion, majorés des taxes applicables, y compris la TPS/TVH, s'accumulent tous les jours et sont payés tous les mois. Les frais de gestion sont payables au Gestionnaire en contrepartie des services qu'il fournit à chaque FNB BNI en sa qualité de Gestionnaire, notamment la gestion des activités et des affaires quotidiennes des FNB BNI, qui comprend les tâches suivantes :

- calculer la valeur liquidative;
- déterminer le montant et la fréquence des distributions devant être versées par les FNB BNI;
- autoriser le paiement de charges d'exploitation engagées pour le compte des FNB BNI;
- rédiger des politiques de placement;
- s'assurer que le gestionnaire de portefeuille respecte les modalités des

politiques de placement; et

- s’assurer que les états financiers et d’autres rapports sont envoyés aux porteurs de parts.

Les frais de gestion sont également utilisés pour ce qui suit :

- la négociation et la gestion des ententes contractuelles avec des fournisseurs de services tiers, notamment le fiduciaire, le courtier désigné, le dépositaire, l’agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts, l’administrateur des fonds et le gestionnaire de portefeuille;

- les honoraires du gestionnaire de portefeuille;

- les honoraires du fiduciaire, du dépositaire, de l’agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts, de l’administrateur des fonds et d’autres fournisseurs de services; et

- la tenue des registres comptables et la production des états financiers (et des autres documents d’information financière).

Les frais de gestion annuels maximums des FNB BNI sont présentés dans les notes propres à chacun des FNB BNI.

Les frais de gestion sont engagés dans le cours normal des activités et évalués au montant stipulé dans le prospectus.

Les frais de gestion présentés dans l’état du résultat global et les charges à payer associées figurant dans l’état de la situation financière ont été engagés auprès du Gestionnaire des FNB BNI.

Le Gestionnaire peut, à l’occasion et à son appréciation, renoncer à une partie des frais de gestion imputés aux FNB BNI.

FNB BNI	Frais de gestion (taux annuel)
FNB Développement durable d’obligations canadiennes à court terme BNI	0,25 %
FNB Développement durable d’obligations canadiennes BNI	0,55 %
FNB Développement durable d’obligations de sociétés canadiennes BNI	0,55 %
FNB d’obligations à rendement élevé BNI	0,60 %
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI	0,75 %
FNB actif d’actions privilégiées canadiennes BNI	0,50 %
FNB de revenu de dividendes canadiens BNI	0,55 %
FNB Développement durable d’actions canadiennes BNI	0,60 %
FNB actif d’actions américaines BNI	0,55 %
FNB actif d’actions internationales BNI	0,60 %
FNB de revenu d’actifs réels mondiaux BNI	0,80 %
FNB Développement durable d’actions mondiales BNI	0,65 %
FNB d’investissements privés mondiaux BNI	0,55 %
FNB d’investissements alternatifs liquides BNI	0,60 %

Pour que ces frais de gestion soient efficaces et concurrentiels, le Gestionnaire peut accepter d’imputer des frais de gestion réduits comparativement aux frais de gestion qu’il recevrait par ailleurs des FNB BNI relativement aux placements dans les FNB BNI par certains porteurs de parts. Dans ces cas, le Gestionnaire réduira les frais de gestion imputés à un FNB BNI ou réduira le montant facturé à un FNB BNI au titre de certaines charges, et ce FNB BNI versera un montant équivalant à la réduction aux porteurs de parts concernés à titre de distribution spéciale (la « distribution sur les frais de gestion »). Les distributions sur les frais de gestion, versées en espèces, seront d’abord tirées sur le revenu net et les gains en capital nets réalisés du FNB BNI, puis sur le capital. La disponibilité, le montant et le calendrier des distributions sur les frais de gestion à l’égard des parts d’un FNB BNI seront déterminés de temps à autre par le Gestionnaire, à son appréciation.

7.6 Charges d’exploitation

Chaque FNB BNI est responsable du paiement de ses propres charges d’exploitation, dont les suivantes :

- les frais juridiques;
- les frais d’audit;
- les coûts afférents aux services fournis aux porteurs de parts;
- les honoraires et frais associés au CEI (notamment la rémunération, les frais de déplacement et les primes d’assurance des membres du CEI);
- les droits d’inscription initiale et frais annuels des bourses;
- les frais de licence des indices (le cas échéant);
- les frais de la CDS;
- les droits de dépôt du prospectus;
- les frais bancaires connexes et les intérêts débiteurs;

- les courtages et commissions;
- les frais et autres coûts rattachés aux dérivés;
- les coûts afférents au respect de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires adoptées après la création du FNB BNI concerné;
- l'impôt sur le revenu, y compris les retenues d'impôt (étranger ou canadien); et
- les autres taxes et impôts applicables, y compris la TPS/TVH.

Le Gestionnaire peut décider, à l'occasion, de rembourser aux FNB BNI certaines charges d'exploitation imputées aux FNB BNI ou de payer directement certaines de ces charges.

7.7 Frais de courtage

Certains FNB BNI pourraient payer des frais de courtage sur les opérations de portefeuille versés à des courtiers étant considérés comme des parties liées, telles que la Financière Banque Nationale et Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la BNC), des sociétés sous contrôle commun avec le Gestionnaire. Les frais de courtage versés à des parties liées et les montants des paiements indirects affectés à des biens ou à des services relatifs aux FNB BNI sont présentés dans les notes propres à chacun des FNB BNI, le cas échéant

7.8 Positions détenues par les parties liées

Aux 31 décembre 2024 et 2023, la BNC, dont le Gestionnaire et le fiduciaire des fonds BNI sont des filiales à part entière, détenait des parts de certains FNB BNI.

Les détentions des parts en circulation des FNB BNI par les parties liées mentionnées précédemment sont présentées, le cas échéant, dans les notes complémentaires propres à chaque FNB BNI.

NOTE 8 : IMPÔT SUR LE REVENU

Aux termes de la Loi de l'impôt, les FNB BNI sont définis comme des fiducies de fonds communs de placement. Chaque fiducie distribue la totalité de son revenu imposable net ainsi qu'une part suffisante de ses gains en capital nets imposables réalisés afin qu'elle ne paie pas d'impôt sur ceux-ci. Le revenu net et les gains nets réalisés distribués sont imposables entre les mains des porteurs de parts des FNB BNI dans l'année au cours de laquelle la distribution a été reçue, au prorata du nombre de parts. L'année d'imposition des fiducies de FNB BNI se termine le 15 décembre.

Étant donné que la totalité du revenu net imposable et des gains en capital nets imposables réalisés est distribuée aux porteurs de parts des FNB BNI, les FNB BNI n'ont pas de revenu imposable. En conséquence, aucune charge d'impôt sur le revenu n'a été comptabilisée dans les états financiers de chacun des FNB BNI.

La Loi de l'impôt permet aux FNB BNI de réclamer un remboursement au titre des gains en capital. Une formule mathématique, qui tient compte des rachats

de parts effectuées durant l'exercice et qui maximise ce remboursement, est utilisée afin de conserver des gains en capital dans les FNB BNI et, ainsi, minimiser les impôts payables par les porteurs de parts des FNB BNI.

NOTE 9 : DEVICES

Dans l'inventaire du portefeuille de placements, vous trouverez les devises autres que le dollar canadien, elles sont présentées selon les abréviations suivantes :

AUD: Dollar australien	HKD: Dollar de Hong Kong	PHP : Philippine Peso
CHF : Franc suisse	INR : Roupie indonésienne	SEK: Couronne suédoise
DKK : Couronne danoise	JPY : Yen japonais	SGD : Dollar de Singapour
EUR: Euro	NOK : Couronne norvégienne	TWD : Nouveau dollar de Taiwan
GBP: Livre sterling	NZD : Dollar néo-zélandais	USD: Dollar américain

NOTE 10 : CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de

FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI
FNB de revenus d'actifs réels mondiaux BNI
FNB actif d'actions privilégiées canadiennes BNI
FNB d'obligations à rendement élevé BNI
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI
FNB d'investissements privés mondiaux BNI
FNB de revenu fixe sans contraintes BNI
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI
FNB actif d'actions américaines BNI
FNB actif d'actions internationales BNI
FNB de revenu de dividendes canadiens BNI
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI
(chacun individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2024, et les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les états des flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres points

Les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états financiers une opinion non modifiée en date du 11 mars 2024.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations, et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'IASB, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Brigitte Chartier.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.¹

Le 11 mars 2025

¹ CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A116933



Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

