

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Portefeuille privé équilibré

Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI consiste à procurer une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des fonds négociés en bourse qui effectuent des placements dans des titres à revenu fixe et des titres de participation canadiens ou étrangers.

Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les titres du fonds en considérant les prévisions économiques et en analysant les risques réels représentés par les diverses classes d'actifs et leur niveau de corrélation en suivant une approche fondée sur la recherche fondamentale descendante.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le fonds reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI ont produit un rendement de 12,20 % comparativement à 16,58 % pour l'indice de référence combiné du fonds. Les indices généraux, soit l'indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD), l'indice composé S&P/TSX (CAD) et l'indice S&P 500 (CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 5,33 %, 21,65 % et 36,36 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 8,89 % au cours de la période, de 188,92 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 205,72 millions de dollars au 31 décembre 2024.

Au début de 2024, un climat d'optimisme prudent s'était installé. En effet, si 2023 venait de se terminer par un rebond spectaculaire, les banques centrales faisaient toujours face à un défi de taille : amorcer la redescende des taux d'intérêt alors que l'inflation n'était pas encore de retour à la cible, mais que plusieurs indicateurs de récession auparavant sans faute avaient déjà été déclenchés. Ultiment, ce sont les investisseurs les plus optimistes qui ont eu gain de cause ; avec une inflation qui a continué de ralentir, des banques centrales en plein cycle de baisses de taux et une économie américaine qui continue de dépasser toutes les attentes, les marchés boursiers ont connu une année spectaculaire en 2024. Les obligations ont quant à elles connu une année en demi-teinte, affichant une performance similaire à celle des liquidités.

Plus spécifiquement, les actions mondiales ont, pour une deuxième année consécutive, livré une excellente performance supérieure à celle des obligations canadiennes. Le leadership boursier a été fermement du côté de l'Amérique du Nord, le S&P 500 et le S&P/TSX affichant des rendements annuels bien au-delà de leur moyenne historique, alors que les marchés émergents et la région EAEO ont eu des gains beaucoup plus modestes.

Du côté des titres à revenu fixe, le climat d'appétit pour le risque a favorisé les obligations corporatives canadiennes et les titres américains à rendement élevés. À l'inverse, les titres gouvernementaux ont eu des rendements annuels plus modestes au Canada, mais surtout aux États-Unis. Au sein des matières premières, le prix du pétrole a terminé l'année pratiquement inchangé. De plus, l'environnement économique et politique a été très favorable pour l'or, avec un gain annuel de 27,1% qui excède celui des actions. Enfin, le dollar américain s'est fortement apprécié durant l'année, le billet vert étant porté par la surperformance relative de l'économie américaine et les menaces de tarifs de la future administration Trump.

Dans le contexte positif pour les marchés dans leur ensemble, le fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence.

Du côté positif, les positions maintenues toute l'année en obligations corporatives canadiennes (+6,6%) et en bons du Trésor américain (+8,1% en \$ CA) ont surperformé l'indice de référence des obligations (univers obligataire canadien; +4,0%) en 2024. Au sein des marchés boursiers, la surpondération en actions américaines a été bénéfique, tout comme la position en grandes capitalisations des marchés émergents de l'ETF FNDE (+22,3%), qui a surperformé l'indice de référence des marchés émergents.

En contrepartie, la sous-pondération en actions du premier trimestre a retranché de la valeur au portefeuille suite à l'excellent début d'année des marchés boursiers. D'autres sources de sous-performance ont été la position en entreprises à dividendes stables au sein des actions américaines (NOBL, vendu le 27 novembre), la position en obligations provinciales canadiennes de longue échéance (ZPL) et surtout les actifs alternatifs (-2,9% pour NALT en 2024).

Événements récents

Le gestionnaire a effectué un total de 5 transactions au courant de l'année 2024. Les deux premières transactions (1^{er} février et 26 mars) impliquaient une augmentation de l'allocation en actions en contrepartie d'obligations, menant ultimement à un positionnement neutre entre ces deux classes d'actifs. Dans les deux cas, ces changements se sont avérés positifs pour la performance du fonds, dans la mesure où les actions ont surperformé les obligations de manière importantes entre le 1^{er} février et la fin de l'année.

Le 1^{er} mai, le fonds a intégré une position en actions canadiennes de style valeur (ZVC) contre la vente d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB). Dans un deuxième temps, le fonds a intégré une position dans le S&P 500 équilibré (RSP) contre la vente d'actions américaines de style qualité (QUAL). Dans les deux cas, ces décisions ont eu un impact légèrement négatif sur la performance relative du fonds.

La répartition géographique au sein des actions a ensuite été modifiée le 27 juin afin de réduire la région EAEO au profit des marchés émergents, une décision qui a eu un impact marginalement positif sur la performance. Enfin, le 27 novembre, la répartition géographique a été modifiée à nouveau pour une surpondération importante des actions nord-américaines (S&P/TSX et S&P 500) au détriment des actions de la région EAEO et des marchés émergents. Compte tenu la sous-performance des actions canadiennes au courant du mois de décembre, cette décision a ultimement nuit à la performance relative du fonds en toute fin d'année.

Enfin, le 27 novembre, le gestionnaire a également intégré une nouvelle position en actions de petites capitalisations du S&P 600 (VIOO) en contrepartie de la vente complète de la position en grandes entreprises américaines à dividende stable (NOBL). Ces deux segments ayant tous deux perdu environ 5% suite à la transaction, la décision n'a pas eu n'impact notable sur la performance relative par rapport au statu quo. Toujours le 27 novembre, le gestionnaire a également réduit marginalement la durée de sa position en bons du Trésor américain en remplaçant une partie de la position HTB (échéance 7 à 10 ans) par IEI (échéance 3 à 7 ans), une décision qui s'est prouvée bénéfique pour le fonds.

La répartition d'actifs du fonds présente une allocation neutre en actions (60%), avec une surpondération marquée pour les actions nord-américaines au détriment des actions de la région EAEO et des marchés émergents. Au Canada, le fonds surpondère légèrement les grandes capitalisations et le facteur « valeur ». Au sein des actions américaines, le fond détient une allocation diversifiée de titres de qualité, du S&P 500 équilibré et des petites capitalisations du S&P 600. Pour la région EAEO, fonds affiche une préférence pour les actions japonaises (non couvertes pour la devise) étant donné leurs propriétés défensives et les perspectives économiques plus favorables pour le Japon par rapport à l'Europe. Enfin, au sein des marchés émergents, le gestionnaire détient toujours une stratégie de grandes capitalisations avec une préférence pour le facteur « valeur ».

Enfin, au sein du revenu fixe, le fonds possède des positions en obligations provinciales canadiennes de longue échéance, en obligations corporatives canadiennes et en bons du Trésor américain. La classe d'actif dans son ensemble est légèrement sous-pondérée pour faire place à un positionnement en actifs alternatifs avec une allocation dans une stratégie quantitative visant une décorrélation maximale vis-à-vis les marchés boursiers ainsi qu'une volatilité stable.

En 2025, le gestionnaire estime que le scénario le plus probable implique qu'un atterrissage en douceur se confirmera en première moitié d'année. Or, si cela devrait permettre d'enfin tourner la page sur quatre ans d'importantes perturbations économiques liées à la pandémie, les investisseurs sont néanmoins confrontés à des valorisations élevées, une économie fragilisée et une incertitude politique accrue avec le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche venant considérablement brouiller les cartes.

Dans les circonstances, le gestionnaire favorise toujours un positionnement neutre entre actions et obligations. Pour l'instant, le momentum boursier demeure fort, mais la barre est haute après une année 2024 spectaculaire pour les actifs risqués.

Au sein des marchés boursiers, le gestionnaire préconise une surpondération importante en actions canadiennes et américaines dans le contexte géopolitique actuel. Bien qu'il soit d'avis que le dynamisme de la bourse américaine devrait se poursuivre, des valorisations élevées et une sous-exposition aux secteurs cycliques sont des sources de vulnérabilité que les actions canadiennes permettent de compenser. Enfin, au sein des titres à revenu fixe, le gestionnaire maintient une position en bons du Trésor avec une durée légèrement plus courte afin de réduire l'exposition aux segments plus long-terme, ces derniers étant plus volatiles dans un climat d'anxiété ambiante vis-à-vis les déficits budgétaires et l'inflation.

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire

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

Dépositaire et registraire

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

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

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	13 096,79 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	13 096,79 \$

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Puisque le fonds investit dans des fonds sous-jacents, les frais devant être versés dans le cadre de la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit verser. Toutefois, le gestionnaire du fonds s'assure que le fonds ne verse pas de frais de gestion (ou d'exploitation) qui, pour une personne raisonnable, se trouveraient à dédoubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,32 %	75,76 %	24,24 %
Série T5			
Frais initiaux	1,32 %	75,76 %	24,24 %
Série F et Série F5	0,32 %	—	100,00 %

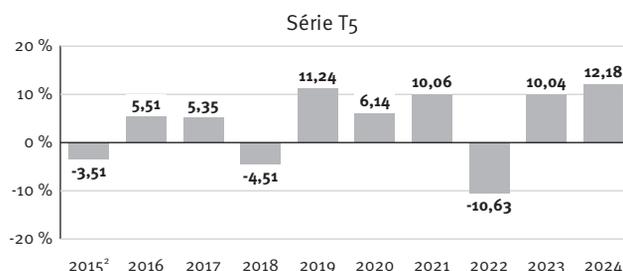
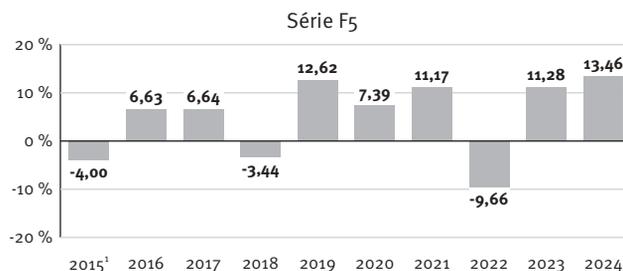
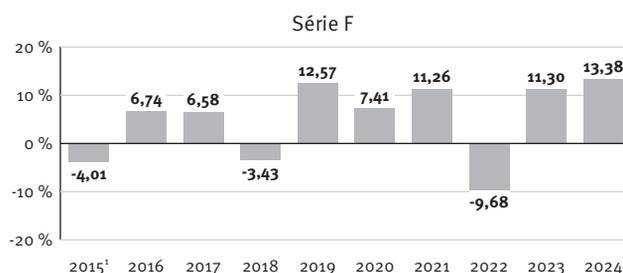
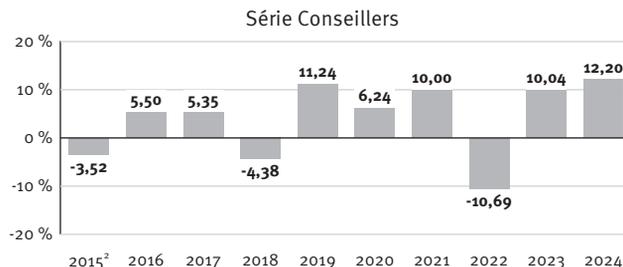
^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Rendements passés

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

Rendements annuels

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



⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 14 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2024, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD) (40 %)
- Indice composé S&P/TSX (CAD) (21 %)
- Indice S&P 500 (CAD) (21 %)
- Indice MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) (CAD) (12 %)
- Indice MSCI marchés émergents (CAD) (6 %)

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 : Indice Morningstar Canada Liquid Bond Index (CAD)
- Indice général 2 : Indice composé S&P/TSX (CAD)
- Indice général 3 : Indice S&P 500 (CAD)

L'indice **MSCI marchés émergents** mesure la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il est calculé à partir des capitalisations boursières liquides des titres, c'est-à-dire de la proportion des actions en circulation qui peuvent être achetées par les investisseurs internationaux sur les marchés publics.

Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	12,20 %	3,31 %	5,20 %	–	4,15 %
Indice de référence	16,58 %	5,72 %	7,57 %	–	7,47 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	1,33 %	–	2,35 %
Indice général 2	21,65 %	8,58 %	11,08 %	–	9,49 %
Indice général 3	36,36 %	13,76 %	16,92 %	–	15,77 %
Série F²	13,38 %	4,46 %	6,37 %	–	5,12 %
Indice de référence	16,58 %	5,72 %	7,57 %	–	7,47 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	1,33 %	–	2,41 %
Indice général 2	21,65 %	8,58 %	11,08 %	–	9,06 %
Indice général 3	36,36 %	13,76 %	16,92 %	–	16,21 %
Série F5²	13,46 %	4,48 %	6,37 %	–	5,12 %
Indice de référence	16,58 %	5,72 %	7,57 %	–	7,47 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	1,33 %	–	2,41 %
Indice général 2	21,65 %	8,58 %	11,08 %	–	9,06 %
Indice général 3	36,36 %	13,76 %	16,92 %	–	16,21 %
Série T5¹	12,18 %	3,33 %	5,20 %	–	4,14 %
Indice de référence	16,58 %	5,72 %	7,57 %	–	7,47 %
Indice général 1	5,33 %	0,15 %	1,33 %	–	2,35 %
Indice général 2	21,65 %	8,58 %	11,08 %	–	9,49 %
Indice général 3	36,36 %	13,76 %	16,92 %	–	15,77 %

¹Début des opérations : 14 juillet 2015

²Début des opérations : 21 mai 2015

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Descriptions des indices

L'**indice Morningstar Canada Liquid Bond** offre, dans une optique de liquidité, une exposition diversifiée aux titres de créance fédéraux garantis par le gouvernement fédéral, aux titres de créance provinciaux garantis par le gouvernement provincial et aux titres de créance de sociétés libellés en dollars canadiens. Les petites émissions, celles dont les échéances sont limitées et celles dont la cote de crédit est inférieure à celle des titres de première qualité sont exclues de l'indice.

L'**indice composé S&P/TSX** constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

L'**indice S&P 500** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière ajusté selon le flottant composé de 500 sociétés qui mesure le rendement du segment des sociétés à grande capitalisation du marché américain.

L'**indice MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient)** est un indice qui peut fluctuer selon la capitalisation boursière des pays industrialisés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Il est composé d'indices de 21 pays industrialisés.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,49	10,57	12,31	11,42	10,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾					
Total des revenus	0,27	0,27	0,23	0,25	0,18
Total des charges	(0,19)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,59	0,16	0,38	0,50	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	0,77	(1,75)	0,58	0,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,38	1,03	(1,32)	1,14	0,65
Distributions (\$) ⁽³⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,08	0,10	0,04	0,05	0,01
des gains en capital	0,17	0,03	0,40	0,20	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,25	0,13	0,44	0,25	0,01
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,63	11,49	10,57	12,31	11,42

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	58 158	61 109	69 241	77 892	71 160
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 602 260	5 318 470	6 553 973	6 329 211	6 233 279
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,72	1,71	1,73	1,72	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,73	1,73	1,72	1,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	35,70	21,23	35,47	21,92	61,42
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	12,64	11,49	10,56	12,31	11,42

Série F

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,33	10,41	12,18	11,28	10,63
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾					
Total des revenus	0,28	0,27	0,23	0,25	0,18
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,60	0,17	0,39	0,48	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69	0,74	(1,76)	0,59	0,28
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,51	1,13	(1,19)	1,26	0,73
Distributions (\$) ⁽³⁾					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,08	0,02	0,02	0,02
des dividendes	0,16	0,14	0,15	0,16	0,11
des gains en capital	0,15	0,03	0,42	0,19	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,37	0,25	0,59	0,37	0,13
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	12,46	11,33	10,41	12,18	11,28

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	145 007	125 205	110 439	132 797	109 101
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	11 625 757	11 053 640	10 605 178	10 906 067	9 673 476
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,60	0,60	0,61	0,60	0,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,62	0,62	0,61	0,60	0,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	35,70	21,23	35,47	21,92	61,42
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	12,47	11,33	10,41	12,18	11,28

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,24	7,81	9,47	9,13	8,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,19	0,19	0,17	0,19	0,14
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,10	0,28	0,40	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	0,54	(1,29)	0,47	0,02
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,07	0,79	(0,88)	1,01	0,37
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,04	0,06	0,01	0,02	0,01
des dividendes	0,12	0,11	0,11	0,12	0,10
des gains en capital	0,11	0,02	0,27	0,18	—
remboursement de capital	0,27	0,24	0,35	0,34	0,35
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,54	0,43	0,74	0,66	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,77	8,24	7,81	9,47	9,13

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 255	1 293	2 137	2 384	2 784
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	142 989	156 964	273 434	251 768	305 069
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,59	0,59	0,61	0,61	0,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,61	0,61	0,61	0,61	0,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	35,70	21,23	35,47	21,92	61,42
Valeur liquidative par part (\$)	8,78	8,24	7,81	9,47	9,13

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	7,71	7,38	9,06	8,78	8,72
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,18	0,19	0,16	0,19	0,14
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,12	0,27	0,36	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,54	(1,30)	0,46	0,24
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,92	0,73	(1,00)	0,86	0,49
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,07	0,03	0,04	—
des gains en capital	0,11	0,02	0,27	0,14	—
remboursement de capital	0,34	0,31	0,43	0,40	0,44
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,50	0,40	0,73	0,58	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,12	7,71	7,38	9,06	8,78

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 301	1 316	1 291	1 689	1 393
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	160 082	170 791	174 988	186 429	158 639
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,72	1,72	1,72	1,72	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,74	1,72	1,72	1,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	35,70	21,23	35,47	21,92	61,42
Valeur liquidative par part (\$)	8,13	7,71	7,38	9,06	8,78

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
iShares, Canadian Universe Bond Index ETF	20,9
BMO S&P 500 Index ETF	13,6
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	13,1
Global X S&P/TSX 60 Index Corporate Class ETF	6,9
FINB BMO obligations provinciales à long terme	5,8
iShares Core MSCI EAFE ETF	5,6
BMO DISCOUNT BOND	5,0
BMO MSCI Canada Value Index ETF	4,1
BMO MSCI USA HIGH QUAL INDX	3,7
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	3,6
VANGUARD S&P SMALL-CAP 600 E	3,5
BMO Corporate Bond Index ETF	2,7
Schwab	2,5
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	2,0
ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BO	2,0
Global X US 7-10 Year Treasury Bond Index Corporate Class ETF	1,9
Franklin FTSE Japan ETF	1,5
iShares, Core MSCI Emerging Markets ETF	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,1
	100,0

Total de la valeur liquidative 205 721 117 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Revenu fixe	38,4
Actions américaines	24,2
Actions canadiennes	24,1
Actions internationales	11,0
Investissements alternatifs	0,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	23,3
Technologies de l'information	17,8
Industrie	11,5
Énergie	9,2
Consommation discrétionnaire	8,0
Matériaux	6,4
Santé	6,2
Services de communication	5,3
Biens de consommation de base	5,0
Services aux collectivités	2,8
Immobilier	2,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,0

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

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

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