

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Fonds d'actions mondiales

Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'actions américaines *SmartData* BNI ont produit un rendement de 19,61 % comparativement à 19,64 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice S&P 500 (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

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

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 10,84 % au cours de la période, de 643,57 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 713,35 millions de dollars au 30 juin 2024.

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

L'indice S&P 500 a fortement progressé au second trimestre de 2024, après deux trimestres consécutifs de solide performance.

Les craintes entourant une inflation plus élevée que prévu et la performance économique globale au début du trimestre ont fait baisser la confiance des investisseurs. Toutefois, le marché a rebondi en mai, ce solide rendement étant principalement attribuable aux bénéfices plus élevés que prévu de plusieurs sociétés de plusieurs secteurs.

Les marchés ont également été renforcés par l'amélioration de l'activité manufacturière, comme en témoigne l'augmentation de l'indice des directeurs d'achat (PMI), qui a progressé vers la fin de la période, signalant une légère amélioration de la santé de l'industrie. Malgré le fait que l'inflation demeure supérieure à la cible de la Fed, l'indice des dépenses de consommation personnelle de base a progressé moins que les mois précédents, la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt a favorisé la confiance au marché en général.

Sur le plan sectoriel, les secteurs des technologies de l'information et des services publics ont enregistré des gains importants, grâce à la confiance des investisseurs à l'égard des actions du secteur de l'intelligence artificielle et à la hausse des bénéfices. Le secteur de l'énergie a reculé en raison de la chute des prix du pétrole, tandis que le secteur des biens de consommation discrétionnaire a enregistré un gain modeste, les préoccupations relatives aux dépenses de consommation ayant été mises en évidence lors de la publication des résultats de multiples sociétés.

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

Parmi les thèmes de placement, les signaux du pilier de l'Analyse de la confiance ont le plus contribué au rendement relatif, suivis par la suite de signaux au sein des Thèmes et des tendances, des Modèles d'affaires de grande qualité et des Erreurs de prix fondamentales.

Dans le cadre de l'Analyse des sentiments, les facteurs de confiance des investisseurs se sont bien comportés. Entre-temps, les signaux qui mesurent l'élan des prix dans le pilier Thèmes et tendances ont contribué au rendement relatif. De plus, dans le cadre des Modèles d'affaires de grande qualité, des facteurs évaluant les possibilités alternatives de rentabilité ont contribué au rendement relatif du portefeuille. Enfin, les changements dans les signaux liés à l'évaluation ont contribué au rendement du pilier des Erreurs de prix fondamentales.

Parmi les secteurs, ce sont les positions dans le secteur de la santé qui ont le plus contribué à la performance relative, avec une sous-pondération dans l'industrie de la biotechnologie. En revanche, les placements dans le secteur des services financiers ont le plus nuï aux rendements excédentaires, la surpondération globale du secteur de l'assurance ayant nuï au rendement relatif.

Sur le plan des titres individuels, la sous-pondération de Walt Disney Co, détenue principalement en raison des opinions entourant les facteurs liés aux Modèles d'affaires de grande qualité, a donné de bons résultats. En revanche, la surpondération de Monster Beverage Corp., détenue principalement en raison des opinions sur les facteurs liés à l'Analyse de sentiment, n'a pas été favorable.

Événements récents

Aucun changement important n'a été apporté au processus ou à la stratégie durant le 1^{er} semestre de l'année. Toutefois, notre équipe a toujours maintenu un effort de recherche soutenu pour développer de nouveaux facteurs et sources de données afin de découvrir des sources d'alpha novatrices.

Voici quelques faits saillants des dernières améliorations apportées à nos recherches au cours de la dernière année :

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

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

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

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

Opérations entre parties liées

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

Fiduciaire, dépositaire et registraire

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

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

Mandataire chargé des prêts de titres

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

Gestionnaire du fonds

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

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

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

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

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

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

Distribution et rémunération des courtiers

BNI agit à titre de placeur principal pour le fonds. À ce titre, BNI achète, vend et fait l'échange de titres par l'entremise des succursales de la Banque et du Service-conseil investissements Banque Nationale dans les provinces et territoires du Canada et par l'intermédiaire de représentants externes inscrits. Les titres du fonds sont également offerts par Financière Banque Nationale inc. (incluant sa division Courtage direct Banque Nationale), CABN Placements (une division de BNI) et autres sociétés affiliées. Les courtiers peuvent recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

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

	Exercice terminé le 30 juin 2024
Total des frais de courtage	7 670,61
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	7 670,61

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 494,10 titres du fonds pour une valeur de 7 910,00 \$, ce qui représentait près de 0,0013 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

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

Services administratifs et opérationnels

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

Frais de gestion

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

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Investisseurs	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série Conseillers et Série T5*			
Frais initiaux**	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série H*			
Frais initiaux	1,70 %	58,82 %	41,18 %
Série F, Série FH et Série F5	0,70 %	—	100,00 %
Série O	s.o.***	—	100,00 %

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

^(*) Excluant les commissions de ventes payées sur les Séries Conseillers, H et T5 avec l'option de frais de souscription réduits et l'option frais de souscription reportés, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

^(**) Taux applicable à tous les placements, y compris les placements existants dans la Série Conseillers avant le 14 mai 2015, les programmes d'investissement systématique, les réinvestissements de distributions et les échanges.

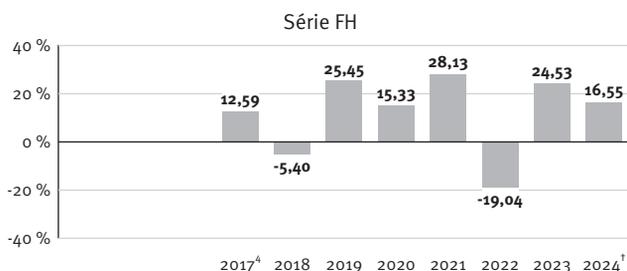
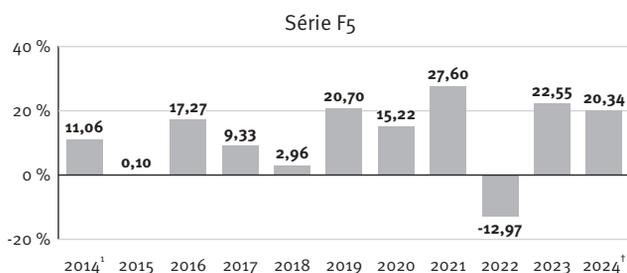
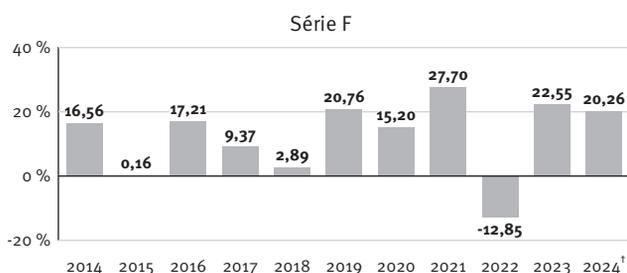
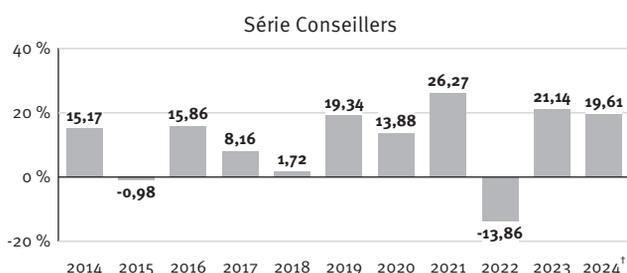
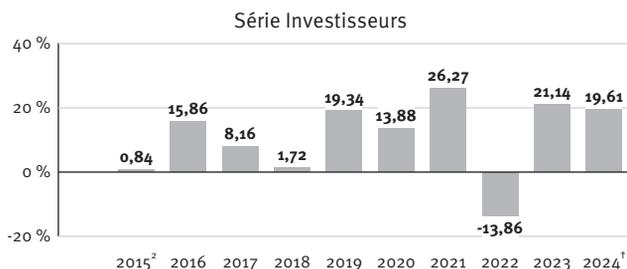
^(***) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble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

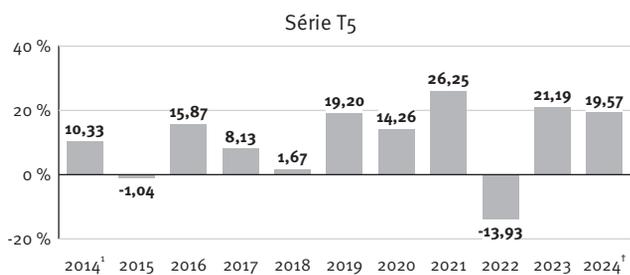
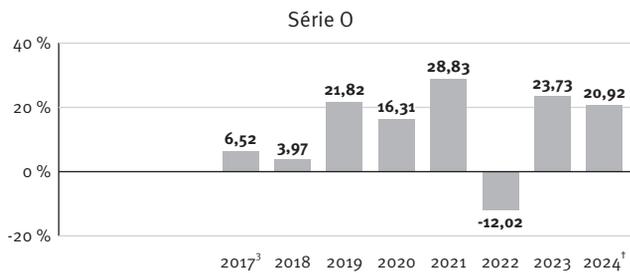
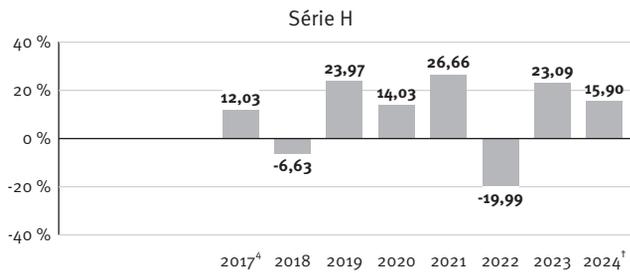
Rendements passés

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

Rendements annuels

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





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

⁽²⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 28 avril 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 19 mai 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

⁽¹⁾ Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

Faits saillants financiers

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

Séries Investisseurs* / Conseillers**

⁽ⁱ⁾ La Série Investisseurs a été créée le 30 octobre 2015. Il est à noter que les données présentées sont en CAD, bien que cette série est également offerte selon l'option de souscription en USD.

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

Actif net par part ⁽ⁱ⁾							Début des opérations : 22 novembre 2007						
Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre							
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,64	14,66	17,44	15,25	13,54	11,79							
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)													
Total des revenus	0,15	0,25	0,29	0,26	0,16	0,24							
Total des charges	(0,20)	(0,34)	(0,33)	(0,34)	(0,30)	(0,28)							
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,74	1,66	0,78	1,09	1,11	0,85							
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,77	1,54	(3,37)	2,30	0,72	1,65							
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽⁴⁾	3,46	3,11	(2,63)	3,31	1,69	2,46							
Distributions (\$)													
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—							
des dividendes	—	—	—	0,01	—	—							
des gains en capital	—	0,12	0,37	1,81	0,18	0,53							
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—							
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,12	0,37	1,82	0,18	0,53							
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	21,10	17,64	14,66	17,44	15,25	13,54							

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	33 151	26 846	25 607	38 377	159 183	229 580					
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 570 842	1 521 708	1 747 057	2 200 947	10 438 647	16 944 823					
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,12	2,12	2,12	2,10	2,15	2,15					
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,15	2,15	2,13	2,18	2,18					
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01					
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	81,01	164,10	159,00	170,31	174,89	144,90					
Valeur liquidative par part (\$)	21,10	17,64	14,66	17,44	15,25	13,55					

Série F*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 16 mai 2008

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,20	15,81	18,56	16,22	14,25	12,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,17	0,27	0,30	0,34	0,18	0,26
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,16)	(0,18)	(0,15)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,90	1,78	0,76	3,48	1,38	0,91
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,94	1,69	(2,98)	1,83	0,82	1,67
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,91	3,57	(2,08)	5,47	2,23	2,71
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,01	—	—	0,01
des dividendes	—	0,05	0,07	0,08	0,02	0,11
des gains en capital	—	0,11	0,29	2,05	0,17	0,57
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,17	0,37	2,13	0,19	0,69
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	23,09	19,20	15,81	18,56	16,22	14,25

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	20 947	18 087	14 274	11 488	1 760	1 631
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	907 215	942 111	902 954	618 878	108 514	114 457
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,99	0,99	0,98	0,99	1,00	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,03	1,02	1,04	1,03	1,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	81,01	164,10	159,00	170,31	174,89	144,90
Valeur liquidative par part (\$)	23,09	19,20	15,81	18,56	16,22	14,25

Série FH

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	17,58	14,26	17,68	14,02	12,30	10,12
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,15	0,24	0,27	0,27	0,15	0,21
Total des charges	(0,09)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,56	1,62	(0,01)	(2,13)	1,34	0,98
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,19	1,94	(4,04)	7,60	0,62	1,44
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,81	3,65	(3,92)	5,59	1,98	2,51
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	—	0,06	0,03	0,02	0,02	0,03
des gains en capital	—	0,10	0,03	0,23	0,16	0,34
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,17	0,06	0,25	0,18	0,37
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	20,48	17,58	14,26	17,68	14,02	12,30

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	795	652	916	358	4	5
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	38 821	37 077	64 283	20 239	321	437
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,02	1,02	1,00	1,02	1,01	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,10	1,10	1,16	1,19	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	81,01	164,10	159,00	170,31	174,89	144,90
Valeur liquidative par part (\$)	20,49	17,58	14,26	17,68	14,02	12,31

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,10	9,56	11,89	10,57	9,84	8,79
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,16	0,19	0,21	0,14	0,18
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,10	1,06	0,50	2,29	0,98	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,02	1,00	(2,04)	0,92	1,38	0,68
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,16	2,12	(1,45)	3,30	2,40	1,40
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,01	0,04	0,05	0,04	0,04	0,06
des gains en capital	—	0,08	0,22	1,01	0,21	0,30
remboursement de capital	0,27	0,44	0,53	0,49	0,45	0,38
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,28	0,56	0,81	1,54	0,70	0,74
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	13,06	11,10	9,56	11,89	10,57	9,84

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	3 268	2 289	2 416	2 789	6	5
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	250 273	206 147	252 875	234 637	556	519
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,01	1,01	1,01	1,02	1,02	0,99
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,03	1,03	1,03	1,04	1,09	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	81,01	164,10	159,00	170,31	174,89	144,90
Valeur liquidative par part (\$)	13,06	11,10	9,55	11,89	10,58	9,84

Série H

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 12 mai 2017

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,79	12,93	16,16	14,15	12,55	10,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,21	0,26	0,26	0,15	0,22
Total des charges	(0,18)	(0,30)	(0,29)	(0,34)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,37	1,45	0,03	2,73	1,50	0,96
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,20	1,44	(3,26)	1,24	0,57	1,34
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	2,52	2,80	(3,26)	3,89	1,96	2,27
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,13	—	1,73	0,16	0,28
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,13	—	1,73	0,16	0,28
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	18,30	15,79	12,93	16,16	14,15	12,55

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	6 565	6 906	11 884	17 881	16 080	12 002
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	358 750	437 395	919 424	1 106 580	1 136 129	956 238
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,23	2,24	2,25	2,25	2,24	2,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	81,01	164,10	159,00	170,31	174,89	144,90
Valeur liquidative par part (\$)	18,30	15,79	12,93	16,16	14,15	12,55

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 avril 2017

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,50	12,80	15,27	13,34	11,70	10,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,13	0,22	0,25	0,25	0,14	0,21
Total des charges	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,52	1,42	0,62	2,84	1,00	0,74
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,61	1,44	(2,90)	0,88	0,65	1,21
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	3,26	3,07	(2,04)	3,96	1,78	2,16
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
des dividendes	—	0,21	0,26	0,20	0,12	0,16
des gains en capital	—	0,11	0,35	1,69	0,15	0,38
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,34	0,63	1,90	0,28	0,55
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	18,73	15,50	12,80	15,27	13,34	11,70

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	641 520	583 806	709 908	1 215 102	861 152	924 784
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	34 254 207	37 678 449	55 452 089	79 600 918	64 546 197	78 979 269
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	81,01	164,10	159,00	170,31	174,89	144,90
Valeur liquidative par part (\$)	18,73	15,49	12,80	15,26	13,34	11,71

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2014

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,89	9,47	11,92	9,88	9,19	8,34
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,10	0,16	0,19	0,19	0,11	0,17
Total des charges	(0,13)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,16)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,15	1,04	0,51	(174,09)	0,83	0,59
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	0,98	(2,08)	176,90	0,51	1,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,84	1,96	(1,60)	2,78	1,29	1,56
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,01	0,02	—
des gains en capital	—	0,07	0,21	—	0,10	0,31
remboursement de capital	0,27	0,47	0,60	0,48	0,45	0,42
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,27	0,54	0,81	0,49	0,57	0,73
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	12,72	10,89	9,47	11,92	9,88	9,19

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	77	18	15	17	2	2
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 044	1 634	1 549	1 429	192	180
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	2,17	2,16	2,17	2,13	1,77	2,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,19	2,24	2,24	2,23	2,13	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	81,01	164,10	159,00	170,31	174,89	144,90
Valeur liquidative par part (\$)	12,73	10,89	9,47	11,92	9,88	9,19

Série Privée*

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

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 mai 2018

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,03	13,19	15,55	13,20	11,53	9,72
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,14	0,22	0,26	0,25	0,17	0,21
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,60	1,52	0,67	2,72	1,41	0,78
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,53	1,33	(2,78)	1,15	1,01	1,14
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	3,20	2,95	(1,96)	4,01	2,49	2,04
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,01	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,10	0,07	0,02	0,04
des gains en capital	—	0,10	0,29	1,25	0,11	0,19
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,18	0,40	1,32	0,13	0,23
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	19,31	16,03	13,19	15,55	13,20	11,53

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 030	4 965	3 349	3 773	1 250	259
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	363 965	309 732	253 841	242 597	94 681	22 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,77	0,77	0,76	0,74	0,79	0,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77	0,77	0,76	0,74	0,79	0,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	81,01	164,10	159,00	170,31	174,89	144,90
Valeur liquidative par part (\$)	19,32	16,03	13,19	15,55	13,20	11,53

⁽⁵⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽⁶⁾ 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.

⁽⁷⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁸⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	7,7
Apple Inc.	7,1
Nvidia Corporation	6,3
Alphabet Inc., catégorie C	4,8
Amazon.com Inc.	4,3
Meta Platforms, Inc., catégorie A	2,7
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	2,2
Broadcom Inc.	1,7
Costco Wholesale Corp.	1,4
Exxon Mobil Corp.	1,4
Johnson & Johnson	1,3
Procter & Gamble Co.	1,3
Tesla Motors Inc.	1,3
Netflix Inc.	1,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,2
Visa Inc., catégorie A	1,2
Eli Lilly & Co.	1,1
UnitedHealth Group Inc.	1,1
Pfizer Inc.	0,9
Texas Instruments Inc.	0,9
Citigroup Inc.	0,8
International Business Machines Corp.	0,8
KLA Tencor Corp.	0,8
Morgan Stanley	0,8
Vertex Pharmaceuticals Inc.	0,8
	55,1

Total de la valeur liquidative 713 354 559 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	32,8
Finance	12,7
Santé	12,1
Consommation discrétionnaire	9,7
Services de communication	9,0
Industrie	8,4
Biens de consommation de base	4,3
Énergie	4,0
Matériaux	2,8
Immobilier	2,0
Services aux collectivités	1,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,2

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

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

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